GENERALI INVESTMENTS

Prospekt informacyjny Generali Fundusze FIO

Generali Fundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty

dawniej UniFundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Oznaczenia Subfunduszy:

1) **Generali Korona Dochodowy**
2) **Generali Korona Obligacje**
3) **Generali Dolar**
4) (skreślono)
5) **Generali Korona Zrównoważony**
6) **Generali Korona Akcje**
7) (skreślono)
8) (skreślono)
9) (skreślono)
10) **Generali Akcje: Nowa Europa**
11) (skreślono)
12) (skreślono)
13) (skreślono)
14) **Generali Akcje Wzrostu**
15) **Generali Obligacje: Nowa Europa**
16) **Generali Stabilny Wzrost**
17) **Generali Akcje Małych i Średnich Spółek**
18) **Generali Oszczędnościowy**
19) **Generali Akcje: Turcja**
20) **Generali Akcji: Megatrendy**

***Decyzją z dnia 5 maja 2014 r. (DFI/4032/60/18/13/14/U/KM) 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: Akcje: 6, Akcje: 7, Akcje: 8, Akcje: 9, Akcje: 10, Akcje: 11.**

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: Generali Fundusze FIO.

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

adres internetowy: www.generali-investments.pl

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

Niniejszy prospekt informacyjny sporządzony został w Warszawie w dniu 22 stycznia 2007 r. i zaktualizowany: 11 czerwca 2007 r., 3 października 2007 r., 6 grudnia 2007 r., 13 grudnia 2007 r., 19 grudnia 2007 r., 23 lipca 2008 r., 2 września 2008 r., 04 września 2008 r., 2 grudnia 2008 r., 2 stycznia 2009 r.,15 maja 2009 r., 28 maja 2009 r., 23 czerwca 2009 r., 17 sierpnia 2009 r., 19 listopada 2009 r., 8 grudnia 2009 r., 1 lutego 2010 r., 11 lutego 2010 r., 12 lutego 2010 r., 3 marca 2010 r., 12 maja 2010 r., 14 maja 2010 r., 31 maja 2010 r., 15 czerwca 2010 r., 1 lipca 2010 r., 15 sierpnia 2010 r., 1 października 2010 r., 22 października 2010 r., 18 listopada 2010 r., 30 listopada 2010 r., 31 grudnia 2010 r., w dniu 12 stycznia 2011 r., w dniu 18 lutego 2011 r., w dniu 9 marca 2011 r., w dniu 4 kwietnia 2011 r., w dniu 16 maja 2011 r., w dniu 31 maja 2011 r., w dniu

16 sierpnia 2011 r., w dniu 1 września 2011 r., w dniu 18 października 2011 r., w dniu 28 listopada 2011 r., w dniu 29 grudnia 2011 r., w dniu 12 stycznia 2012 r., w dniu 29 marca 2012 r., w dniu 1 maja 2012 r., w dniu 31 maja 2012 r., w dniu 21 sierpnia 2012 r., w dniu 25 września 2012 r., w dniu 03 grudnia 2012 r., w dniu 29 stycznia 2013 r., w dniu 14 lutego 2013 r., w dniu 20 lutego 2013 r., w dniu 8 marca 2013 r., w dniu 4 kwietnia 2013 r., w dniu 29 kwietnia 2013 r, w dniu 6 maja 2013 r., w dniu 17 maja 2013 r., w dniu 31 maja 2013 r., w dniu 8 czerwca 2013 r. w dniu 4 lipca 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r., w dniu 8 sierpnia 2013 r., w dniu 22 sierpnia 2013 r., w dniu 2 września 2013 r., w dniu 8 września 2013 r., w dniu 1 października 2013 r., w dniu 13 listopada 2013 r., w dniu 1 grudnia 2013 r., w dniu 1 stycznia 2014 r., w dniu 14 stycznia 2014 r., w dniu 24 marca 2014 r., w dniu 1 kwietnia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r., w dniu 17 grudnia 2014 r., w dniu 1 stycznia 2015 r., w dniu 1 kwietnia 2015 r., w dniu 29 maja 2015 r., w dniu 9 października 2015 r., w dniu 30 października 2015r., w dniu 14 kwietnia 2016 r., w dniu 31 maja 2016 r., w dniu 1 czerwca 2016 r. oraz w dniu 12 października 2016 r., w dniu 30 listopada 2016 r., w dniu 1 grudnia 2016 r., w dniu 1 stycznia 2017 r., w dniu 22 maja 2017r., w dniu 31 maja 2017r., w dniu 13 lipca 2017 r., w dniu 23 sierpnia 2017r., w dniu 2 października 2017 r., w dniu 1 grudnia 2017 r., w dniu 22 maja 2018 r., w dniu 30 maja 2018 r., w dniu 20 lipca 2018 r., dniu 21 października 2018 r., w dniu 5 grudnia 2018 r., w dniu 1 stycznia 2019 r., w dniu 20 stycznia 2019 r., w dniu 20 kwietnia 2019 r., w dniu 30 maja 2019 r., w dniu 5 czerwca 2019 r., w dniu 8 sierpnia 2019 r., w dniu 23 sierpnia 2019 r., w dniu 2 września 2019r., w dniu 5 września 2019 r., w dniu 19 września 2019 r., w dniu 14 października 2019 r., w dniu 12 grudnia 2019 r., w dniu 28 grudnia 2019 r. , w dniu 1 stycznia 2020 r. w dniu 8 lutego 2020 r. , w dniu 3 marca 2020 r., w dniu 13 marca 2020 r. w dniu 19 marca 2020 r., w dniu 01.04.2020 r., w dniu 01.07.2020 r., w dniu 31 lipca 2020 r., w dniu 27 listopada 2020 r. , w dniu 1 stycznia 2021 r., w dniu 4 stycznia 2021, w dniu 1 lutego 2021 r., w dniu 4 marca 2021r., w dniu 10 marca 2021 r. oraz w dniu 13 maja 2021r.

Tekst jednolity został sporządzony w Warszawie w dniu 13 maja 2021r.

Rozdział I

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1. **Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie**

   Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie, w tym za informacje finansowe, są:

   Zbigniew Jakubowski – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

   Kazimierz Fedak– Członek Zarządu Towarzystwa.

2. **Nazwa i siedziba podmiotu, w imieniu którego działają osoby, o których mowa w pkt 1.**

   Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

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

Zbigniew Jakubowski	**Kazimierz Fedak**
Wiceprezes Zarządu Towarzystwa	Członek Zarządu Towarzystwa

Rozdział II

Dane o Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych

1. **Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej**

   Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska), ul. Polna 11, 00-633 Warszawa

   tel. (+48 22) 449 04 77,

   fax (+48 22) 449 04 76,

   adres poczty elektronicznej: tfi@generali-investments.pl,

   adres internetowy: www.generali-investments.pl.

2. **Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo**

   Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowychz dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1\ 95.

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

   W dniu 5 października 2001 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (obecnie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) pod numerem KRS 0000050329.

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

   Na dzień 31 grudnia 2020 r. wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Kapitał własny	114.160.348,41 zł
Kapitał podstawowy	21.687.900,00 zł
Kapitał zapasowy	58.960.359,20 zł

5. **Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa**

   Kapitał zakładowy Towarzystwa w wysokości 21.687.900,00 zł został w pełni opłacony przed rejestracją w rejestrze przedsiębiorców.

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, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy**

   Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Generali CEE Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, ponieważ posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

7.1. **Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem funkcji pełnionych w Zarządzie**

   Grzegorz Piwowar – Prezes Zarządu

   Zbigniew Jakubowski – Wiceprezes Zarządu,

   Krzysztof Kozłowicz – Członek Zarządu

   Kazimierz Fedak – Członek Zarządu

7.2. **Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego**

Josef Benes – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Andrea Simoncelli – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Santo Borsellino – Członek Rady Nadzorczej,

Beata Baluta – Członek Rady Nadzorczej,

Marcin Orlicki – Członek Rady Nadzorczej,

Rajmund Rusiecki – Członek Rady Nadzorczej.

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,

Andrzej Czarnecki,

Maciej Kik,

Robert Burdach,

Marek Warmuz,

Krzysztof Izdebski,

Marek Straszak,

Michał Milewski,

Adam Woźny,

Adam Szymko

Istotny wpływ na zarządzanie Funduszem będą mieli:

Ryszard Rusak	– Zarządzający Subfunduszem Generali Korona Akcje, Generali Akcje: Nowa Europa;
Robert Burdach	– Zarządzający Subfunduszem Generali Akcje: Turcja, Generali Stabilny Wzrost; Generali Korona Zrównoważony;
Maciej Kik	– Zarządzający Subfunduszem Generali Akcje Małych i Średnich Spółek; Generali Akcje Wzrostu;
Krzysztof Izdebski	– Zarządzający Subfunduszem Generali Korona Obligacje, Generali Stabilny Wzrost;
Andrzej Czarnecki	– Zarządzający Subfunduszem Generali Korona Dochodowy, Generali Oszczędnościowy,Generali Dolar;
Adam Woźny	– Zarządzający Subfunduszem Generali Akcji: Megatrendy,
Adam Szymko	– Zarządzający Subfunduszem Generali Korona Zrównoważony, Generali Obligacje: Nowa Europa

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

8.1. Zarząd Towarzystwa

Żaden z członków Zarządu Towarzystwa nie pełni innych funkcji poza Towarzystwem, których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

8.2. Rada Nadzorcza

Pan Josef Beneš – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Josef Beneš dołączył do Grupy Generali w 2014 r., kiedy został mianowany Dyrektorem Generalnym (CEO) i Prezesem Zarządu Generali Investment CEE, Investiční Společnost a.s. Pełni również funkcję Regionalnego Dyrektora ds. Inwestycji w Austrii, regionie Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji. W 2017 r. został Dyrektorem Generali ds. Zarządzania Portfelem obejmującego Inwestycje, Aktywa i Majątek. Ukończył bankowość i finanse

na Uniwersytecie Ekonomicznym w Pradze, a w 1995 r. otrzymał również stopień magistra stosunków międzynarodowych na Columbia University w Nowym Jorku. Pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w spółkach Grupy Generali w regionie CEE.

Pan Andrea Simoncelli – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Andrea Simoncelli pełnił funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego (CEO) Grupy Generali w Polsce w latach 2016-2020. Ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie Rzymskim oraz Podyplomowe Studium Ekonomii na tej samej uczelni. Pan Andrea Simoncelli był Prezesem Zarządu w Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. i Generali Finance Sp. z o.o. Obecnie pełni funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej w Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. oraz Generali Finance Sp. z o.o.

Pan Santo Borsellino – Członek Rady Nadzorczej

Pan Santo Borsellino ukończył wyższe studia ekonomiczne na Uniwersytecie w Bolonii oraz uzyskał dyplom MBA Amos Tuck School, Dartmouth College. Od 1995 roku związany z rynkiem finansowym. W 2008 roku dołączył do grupy Generali, gdzie od 2013 r. pełnił funkcję prezesa zarządu Generali Investments Europe. Od kwietnia 2019 roku pełni funkcję Dyrektor ds. ładu korporacyjnego w zakresie inwestycji i zarządzania aktywami oraz relacji instytucjonalnych (*Head of Investments & Asset Management Corporate Governance Implementation & Institutional Relations*).

Pani Beata Baluta – Członek Rady Nadzorczej

Pani Beata Baluta jest absolwentką Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego. Od 1999 roku zatrudniona w instytucjach nadzorujących rynek ubezpieczeniowy (Państwowy Urząd Nadzoru Ubezpieczeń, Urząd Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego). Członek rady nadzorczej Concordia Polska T.U. S.A.

Pan Marcin Orlicki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Marcin Orlicki ukończył wyższe studia prawnicze w 1994 r. oraz wyższe studia w zakresie zarządzania i marketingu w 1997 r. W 1998 r. ukończył aplikację sędziowską przy Sądzie Apelacyjnym w Poznaniu, a w 2001 r. aplikację radcowską przy OIRP w Poznaniu. Obecnie pełni funkcję wykładowcy na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, gdzie od 2014 r. jest Profesorem Nadzwyczajnym w Katedrze Prawa Cywilnego, Handlowego i Ubezpieczeniowego. Doświadczenie z podmiotami nadzorowanymi zdobywał jako radca Przewodniczącego Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych.

Pan Rajmund Rusiecki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Rajmund Rusiecki jest absolwentem Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Bankowości oraz studiów podyplomowych warszawskiej Szkoły Głównej Handlowej. Posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie menedżerskie zdobyte na wielu stanowiskach kierowniczych w działach sprzedaży na rynku ubezpieczeń życiowych. Pan Rajmund Rusiecki jest związany z Grupą Generali w Polsce od września 2011 r. Od kwietnia 2014 r. pełni funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za sprzedaż w Generali Życie T.U. S.A. Od listopada 2018 r. jest również członkiem zarządu odpowiedzialnym za sprzedaż w Concordii. Jest też członkiem Rady Nadzorczej Generali PTE SA. 1 lipca 2020 r. Rada Nadzorcza powołała Rajmunda Rusieckiego na członka zarządu Generali T.U. S.A.

8.3. Zarządzający Subfunduszami

Żaden z zarządzających Subfunduszami nie pełni innych funkcji poza Towarzystwem, których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem

1. Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Generali Obligacje Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
3. Generali Absolute Return Dłużny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
4. Generali Absolute Return Akcyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
5. Generali Absolute Return Globalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
6. Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Rozdział III

Dane o Funduszu

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Fundusz powstał z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych: UniKorona Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniKorona Obligacje Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniDolar Obligacje Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniStoProcent Plus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniKorona Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniKorona Akcje Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniGlobal Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniAktywnaAlokacja(95%) Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniStoProcent Bis Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz UniAkcje: Nowa Europa Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na przekształcenie wyżej wymienionych funduszy inwestycyjnych w Fundusz decyzją z dnia 2 lutego 2007 r. (decyzja nr DFL/VI/4032-7/11-1/U/06/07AZ).

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 305 w dniu 6 lipca 2007 r.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie, a wszystkie Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu tej samej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa na każde żądanie osoby uprawnionej do uczestnictwa w Funduszu lub Uczestnika Funduszu i dokonuje ich odkupienia na każde żądanie Uczestnika Funduszu.

Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

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

Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.

Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu, z zastrzeżeniem że w razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie: osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia; osoby, którą Uczestnik Funduszu wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji– odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Subrejestrze 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 Subrejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa na równe części tak, aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem.

Fundusz zbywa w Subfunduszach: Generali Korona Dochodowy, Generali Oszczędnościowy, Generali Korona Obligacje, Generali Korona Akcje oraz Generali Akcje Małych i Średnich Spółek Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, tj.: Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii B, Jednostki Uczestnictwa kategorii C oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii D, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie i wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych. W Subfunduszach innych niż wskazane powyżej, zbywane są wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, o których mowa powyżej, istniejące w dniu 22 maja 2017 r., począwszy od tego dnia będą posiadać status Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Fundusz zbywa w Subfunduszach: Generali Dolar, Generali Obligacje: Nowa Europa, Generali Stabilny Wzrost, Generali Korona Zrównoważony, Generali Akcji: Megatrendy, Generali Akcje Wzrostu, Generali Akcje: Nowa Europa, Generali Akcje: Turcja Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, tj.: Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii B (z wyłączeniem Subfunduszu Generali Dolar), Jednostki Uczestnictwa kategorii C oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii D, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie i wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych.

Fundusz zbywa:

1) w Subfunduszach: Generali Korona Dochodowy, Generali Oszczędnościowy, Generali Korona Obligacje, Generali Obligacje: Nowa Europa, Generali Stabilny Wzrost, Generali Korona Zrównoważony, Generali Akcji: Megatrendy, Generali Korona Akcje, Generali Akcje Wzrostu, Generali Akcje Małych i Średnich Spółek, Generali Akcje: Nowa Europa, Generali Akcje: Turcja, Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii tj.: Jednostki Uczestnictwa kategorii E, Jednostki Uczestnictwa kategorii F, Jednostki Uczestnictwa kategorii G, Jednostki Uczestnictwa kategorii H, Jednostki Uczestnictwa kategorii I, Jednostki Uczestnictwa kategorii J, Jednostki Uczestnictwa kategorii K, Jednostki Uczestnictwa kategorii L, Jednostki Uczestnictwa kategorii M oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii N;

2) w Subfunduszu Generali Dolar: Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii C, Jednostki Uczestnictwa kategorii D i Jednostki Uczestnictwa kategorii H;

3) w Subfunduszach: Akcje: 3, Akcje: 4, Akcje: 5, Mieszany: 1, Mieszany: 2, Mieszany: 3, Dług: 2, Akcje: 6, Akcje: 7, Akcje: 8, Akcje: 9, Akcje: 10, Akcje: 11, Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii H,

różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy. Jednostki Uczestnictwa kategorii: B, C, D, I, J, K, L, M oraz N są zbywane i odkupywane wyłącznie w ramach programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE czy IKZE, których warunki przewidują możliwość oferowania Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, ze środków pochodzących z wpłat dokonywanych w ramach tych programów.

Jednostki Uczestnictwa kategorii H nie są zbywane w ramach programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE oraz IKZE

Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

Nie jest możliwe złożenie przez Uczestnika zlecenia transferu Jednostek Uczestnictwa (tj. zlecenia polegającego na żądaniu przeniesienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jednym Rejestrze należącym do Uczestnika na inny Rejestr w Subfunduszu, należący do tego samego Uczestnika), w szczególności skutkującego zmianą kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Nie jest możliwe złożenie przez Uczestnika zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami skutkującego zmianą kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa można łączyć wyłącznie w ramach tej samej kategorii.

4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
- żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- żądania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo oraz żądania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem,
- otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Funduszu lub Aktywów Subfunduszu, odpowiednio w związku z likwidacją Funduszu lub Subfunduszu,
- rozporządzenia posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa na wypadek śmierci,
- otrzymania potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- dostępu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa do Prospektu i Kluczowych informacji dla inwestorów oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu,
- dostępu do Prospektu i Kluczowych informacji dla inwestorów oraz półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu na stronie Towarzystwa w sieci Internet pod adresem www.generali-investments.pl,
- żądania doręczenia Prospektu oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
- udziału w Zgromadzeniu Uczestników Funduszu

4a. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

1. Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone poniżej w Statucie oraz w Ustawie.

2. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są uczestnicy wpisani do rejestru uczestników funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień zgromadzenia uczestników. W sprawach dotyczących tylko subfunduszu w funduszu z wydzielonymi subfunduszami uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są uczestnicy tego subfunduszu.
3. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziecla się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
4. Zgromadzenie uczestników zwoływane jest przez Zarząd Towarzystwa poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej www.generali-investments.pl, a następnie zawiadomi o tym każdego uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji co najmniej 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeśli wezmą w nim udział uczestnicy posiadający co najmniej 50% jednostek uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem zgromadzenia uczestników.
6. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
7. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:
   1) rozpoczęcie prowadzenia przez fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez subfundusz w funduszu w wydzielonymi subfunduszami działalności jako subfundusz powiązany;
   2) zmianę funduszu podstawowego;
   3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany;
   4) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy;
   5) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym przez inne towarzystwo
   6) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.
8. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przestawić uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust 7, w tym odpowiedzieć na zadanie przez uczestników pytania.
9. Każdy z Uczestników biorący udział w Zgromadzeniu Uczestników może przed podjęciem uchwały w przedmiocie o którym mowa w ust 7, może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w zakresie zasadności wyrażenia zgody,
10. Każda Jednostka Uczestnictwa upoważnia uczestnika do oddania jednego głosu.
11. Uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust 7 zapadają większością 2/3 głosów uczestników obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu.
12. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
13. W zakresie nieuregulowanym w Statucie lub Ustawie tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.
14. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub innym miejscu wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu których mowa w ust 4
15. Koszty zwołania zgromadzenia ponosi Towarzystwo.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Fundusz powstał z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych: UniKorona Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniKorona Obligacje Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniDolar Obligacje Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniStoProcent Plus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniKorona Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniKorona Akcje Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniGlobal Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniAktywnaAlokacja(95%) Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UniStoProcent Bis Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz UniAkcje: Nowa Europa Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; opis zasad przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie ma zastosowania.

6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych, wypłat

kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Subfunduszu, zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych, spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Określenie terminów, w jakich najpóźniej nastąpi zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te Jednostki oraz odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia.

6.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

6.1.1. Podstawowe zasady nabycia Jednostek Uczestnictwa

1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa wymaga wpłaty środków pieniężnych i złożenia stosownego oświadczenia woli (zlecenie nabycia) bezpośrednio w Funduszu lub u Dystrybutora, z zastrzeżeniem ppkt 5, 9, 10, 12 i 13. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa może być dokonane poprzez złożenie zlecenia nabycia bezpośrednio Funduszowi na zasadach określonych w ppkt 4 i 10. Fundusz może udostępnić Uczestnikom możliwość składania zleceń w postaci elektronicznej.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Agent Transferowy wpisze do Subrejestru liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż po upływie:
   1) 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków – w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,
   2) 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek Funduszu – w przypadku dokonywania wpłaty na podstawie ppkt 4, 5 i 8; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć Funduszu.
3. Wpisania do Subrejestru Agent Transferowy dokonuje na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe terminy relizacji zleceń nabycia przez Agenta Transferowego określone są w odpowiednich miejscach Prospektu odnoszących się do danego Subfunduszu.
4. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w związku z przystąpieniem do Funduszu może nastąpić poprzez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy wskazany przez Fundusz, prowadzony na rzecz Subfunduszu przez Depozytariusza, bądź inny wskazany przez Fundusz rachunek Subfunduszu, oraz przekazanie ważnego, prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do Funduszu, przy wykorzystaniu wyłącznie formularzy zaakceptowanych przez Fundusz. Wpłata może być dokonana, w szczególności poprzez przelanie środków pieniężnych z rachunku bankowego tej osoby albo poprzez wpłatę środków pieniężnych dokonaną za pośrednictwem banku lub Poczty Polskiej, albo poprzez przelanie środków pieniężnych za pośrednictwem wskazanego przez Fundusz bankomatu znajdującego się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłacenia środków, obok przekazanej kwoty środków pieniężnych, w szczególności: nazwy Subfunduszu, imienia i nazwiska albo nazwy (firmy), adresu zamieszkania albo adresu siedziby, numeru PESEL albo REGON oraz numeru rachunku bankowego wskazanego przez Fundusz. Zlecenie wypełnione w sposób nieczytelny lub nieprawidłowy i wywołujące wątpliwości co do treści lub autentyczności nie będzie uznane za ważne zlecenie nabycia.
5. Po uprzednim otwarciu Subrejestru Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane w trybie dokonywania wpłat środków pieniężnych na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza, wskazany Uczestnikowi przez Towarzystwo. Warunkiem uznania wpłaty jest przekazanie środków na wskazany przez Towarzystwo rachunek bankowy. Wpłaty bezpośrednie na inny rachunek nie będą uznawane. Dokonanie wpłaty jest jednoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane poprzez sieć Internet, przez wypełnienie formularza zaakceptowanego przez Towarzystwo, udostępnianego przez Towarzystwo w tej sieci, oraz dokonanie zdalnej płatności. Szczegółowe warunki nabycia Jednostek Uczestnictwa w sieci Internet znajdują się na stronach internetowych Towarzystwa. Dokument przekazania środków pieniężnych niezawierający wszystkich informacji, o których mowa wyżej nie zostanie uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.
6. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w ppkt 4 i 5 do nabywania Jednostek Uczestnictwa stosuje się zasady określone w ppkt 3, z zastrzeżeniem że wpisanie przez Agenta Transferowego nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie otrzymanej od Depozytariusza informacji o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
7. Koszty związane z wpłatą środków pieniężnych w trybie określonym w ppkt 4 i 5 ponosi osoba wpłacająca.
8. *(skreślony)*
9. W przypadku osoby zamierzającej zawrzeć umowę o prowadzenie IKE lub IKZE, zawarcie z Funduszem umowy o prowadzenie odpowiednio IKE albo IKZE jest równoznaczne ze złożeniem pierwszego zlecenia nabycia Jednostek, z zastrzeżeniem ppkt 10.

10. W przypadku, w którym zawierający w imieniu Funduszu umowę o prowadzenie IKE albo IKZE nie jest uprawniony do przyjmowania zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa, pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa może być dokonane – po zawarciu umowy o prowadzenie odpowiednio IKE albo IKZE – za pośrednictwem Dystrybutora lub w trybie wpłaty środków pieniężnych z rachunku bankowego osoby zawierającej umowę o prowadzenie odpowiednio IKE albo IKZE na rachunek bankowy wskazany przez Fundusz (przez co rozumie się także wpłatę środków pieniężnych objętych wypłatą transferową z dotychczasowego indywidualnego konta emerytalnego Uczestnika IKE albo z dotychczasowego indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego Uczestnika IKZE) prowadzony na rzecz Subfunduszu przez Depozytariusza bądź inny rachunek wskazany przez Fundusz, w tym rachunek Towarzystwa. Warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłacenia środków danych wystarczających do identyfikacji Uczestnika IKE, w tym imienia i nazwiska, numeru PESEL oraz numeru rachunku bankowego wskazanego przez Fundusz. Dokonanie wpłaty jest jednoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

11. W odniesieniu do wpłat z rachunku bankowego osoby zawierającej umowę o prowadzenie IKE (Uczestnika IKE) Towarzystwo może wprowadzić dla każdej takiej osoby odrębny, unikalny numer rachunku bankowego Towarzystwa, na które dokonywane powinny być wpłaty. W przypadku wyrażenia zgody przez osobę zawierającą umowę o prowadzenie IKE (Uczestnika IKE) na dokonywanie wpłat w formie przelewu bankowego w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzednim, wpłaty dokonywane na rachunek bankowy o unikalnym dla każdej osoby zawierającej umowę o prowadzenie IKE (Uczestnika IKE) numerze identyfikowane będą jako wpłaty na IKE wyłącznie po numerze rachunku bankowego.

11a. W odniesieniu do wpłat z rachunku bankowego osoby zawierającej umowę o prowadzenie IKZE (Uczestnika IKZE) Towarzystwo może wprowadzić dla każdej takiej osoby odrębny, unikalny numer rachunku bankowego Towarzystwa, na które dokonywane powinny być wpłaty na IKZE. W przypadku dokonywania przez osobę, która zawarła umowę o prowadzenie IKZE, wpłat w formie przelewu, w trybie określonym w zdaniu pierwszym niniejszego podpunktu, wpłaty dokonywane na rachunek rachunek bankowy o unikalnym numerze identyfikowane będą jako wpłaty na IKZE wyłącznie po numerze rachunku bankowego.

12. Fundusz może uzależnić uznanie wpłaty i przyznanie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji w celu realizacji przez Fundusz obowiązków wynikających z przepisów ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. W szczególności Fundusz może żądać informacji o źródle majątku Uczestnika i źródle pochodzenia wartości majątkowych pozostających w jego dyspozycji w ramach stosunków gospodarczych lub transakcji. Nieuzyskanie takich informacji może, w uzasadnionych przypadkach, wiązać się z odmową realizacji Zlecenia nabycia, zamiany lub konwersji przez Fundusz. Towarzystwo i Fundusz stosują procedury AML/CTF oparte na analizie ryzyka. W przypadku uznania, że ryzyko związane z potencjalnym Uczestnikiem lub Uczestnikiem jest nieakceptowalne, Fundusz może odmówić realizacji Zlecenia nabycia, zamiany lub konwersji.

    W sytuacjach opisanych w niniejszym punkcie Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji Zlecenia lub za jego realizację z opóźnieniem.

13. Zgodnie z art. 46 ust. 2 i 6 ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu („Ustawa AML"), realizacja Zlecenia Uczestnika, który zajmuje eksponowane stanowisko polityczne bądź jest członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, albo bliskim współpracownikiem osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne w rozumieniu Ustawy AML („PEP") wymaga akceptacji kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa. Na potrzeby akceptacji realizacji Zlecenia Towarzystwo jest uprawnione do uzyskania dodatkowych informacji w przedmiocie źródeł pochodzenia wartości majątkowych pozostających w dyspozycji Uczestnika będącego PEP w ramach transakcji oraz źródeł pochodzenia majątku Uczestnika będącego PEP.

    Fundusz może:

    - odmówić realizacji Zlecenia złożonego przez Uczestnika będącego PEP – w przypadku braku akceptacji realizacji takiego Zlecenia przez kadrę kierowniczą wyższego szczebla Towarzystwa;
    - zrealizować Zlecenie złożone przez Uczestnika będącego PEP z przekroczeniem terminów określonych w ppkt 2 – w przypadku niedostarczenia przez Uczestnika będącego PEP żądanych przez Towarzystwo dodatkowych informacji w terminie umożliwiającym realizację Zlecenia zgodnie z ppkt 2;

    przy czym w powyższych przypadkach Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji Zlecenia lub realizację Zlecenia z opóźnieniem.

6.1.2. Cena i liczba nabywanych Jednostek Uczestnictwa

1. Cena nabycia Jednostki Uczestnictwa określana jest w Dniu Wyceny.
2. Cenę nabycia oblicza się według poniższego wzoru:

$$P = \frac{WAN/J}{}$$

1 – x

gdzie:

P – oznacza cenę nabycia,

WAN/J – oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii,

x – oznacza mającą zastosowanie stawkę opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, po której zostanie dokonane zbycie Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M lub N, w wyniku którego w danym Subfunduszu powstanie dana kategoria Jednostek Uczestnictwa, będzie równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A w tym dniu. W każdym innym dniu niż wskazany w pierwszym zdaniu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii oblicza się oddzielnie.

6.1.3. Wysokość wpłat

1. Wysokość pierwszej i kolejnych wpłat została określona w Rozdziale III w częściach odnoszących się do poszczególnych Subfunduszy.

1a. (Skreślono).

2. (Skreślono).

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

4. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, do których możliwe jest dokonywanie wpłat w walucie innej niż złoty, może być inna niż określona powyżej. Zasady dotyczące wysokości minimalnych wpłat w walucie innej niż złoty, zostały unormowane w Prospekcie, w części dotyczącej Subfunduszu, do którego możliwe jest dokonywanie wpłat w walucie innej niż złoty.

6.1.4. Składanie zleceń, w tym składanie zleceń za pomocą telefonu, faksu lub Internetu

1. Na zasadach określonych postanowieniami „Regulaminu świadczenia usług pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa przez Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.“, „Regulaminu składania zleceń i dyspozycji dotyczących jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Generali Investments TFI S.A. za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość“ oraz „Regulaminu korzystania z Serwisu Generali Investments on-line”, Uczestnik Funduszu może zawrzeć z umowę o składanie zleceń za pomocą telefonu lub Internetu.

2. /skreślony/.

3. Przedmiotem umowy o składanie zleceń, o której mowa w ppkt 1, może być nabycie, odkupienie Jednostek Uczestnictwa, konwersja Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo, zamiana Jednostek Uczestnictwa, odwołanie pełnomocnictwa, ustanowienie i odwołanie blokady Subrejestru, zmiana wybranych danych Uczestnika Funduszu. W umowie zawarte są minimalne warunki techniczne składania zleceń oraz sposób identyfikacji Uczestnika Funduszu Umowa nie może ograniczać uprawnień Uczestników Funduszu i odpowiedzialności Towarzystwa wynikających z niniejszego Statutu i przepisów prawa.

4. W przypadku składania zleceń telefonicznych, Uczestnik Funduszu jest uprzedzany, iż składanie zlecenia będzie nagrywane.

5. *(skreślone)*.

6. Dyspozycje składane za pośrednictwem Internetu lub faksu są wypełniane wyłącznie na formularzach udostępnionych na witrynach internetowych lub przy zawarciu umowy o której mowa w ppkt. 1 lub w inny sposób i są ważne, o ile zostaną wypełnione w sposób prawidłowy i niewywołujący jakichkolwiek wątpliwości co do ich treści lub autentyczności.

7. Dyspozycje telefoniczne lub składane za pośrednictwem faksu lub Internetu mogą nie zostać zrealizowane w przypadku nieprawidłowego działania odpowiedniego urządzenia, za pomocą którego przekazywane są dane.

8. W przypadku awarii urządzenia przekazującego dane Uczestnik Funduszu może złożyć zlecenie osobiście w Towarzystwie lub u Dystrybutora.

9. Dokumentacja zleceń i dyspozycji, składanych przez Uczestników Funduszu za pośrednictwem telefonu, faksu lub Internetu, jest utrwalana i przechowywana dla celów dowodowych.

6.1.5. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach wspólnego rejestru małżeńskiego

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rejestr małżeński zgodnie z zasadami określonymi w ppkt poniższych, z zastrzeżeniem ppkt 4 .

2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny Subrejestr, składają oświadczenia o:

a) pozostawaniu we wspólności majątkowej, umożliwiającej nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

b) wyrażeniu zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, na ich wspólny Subrejestr, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, żądanie ustanowienia blokady Subrejestru i jego zamknięcia oraz zlecenia konwersji, zamiany i transferu Jednostek Uczestnictwa, a także na podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych,

c) wyrażeniu zgody na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków, chyba że drugi z nich wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków; w takim wypadku Dystrybutor, Towarzystwo lub Fundusz zastosują się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków,

d) wyrażeniu zgody na wyłączenie odpowiedzialności Dystrybutora, Towarzystwa lub Funduszu za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników żądań odkupienia, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich.

3. Ponadto małżonkowie zobowiązani są do:

a) wskazania wspólnego adresu małżonków, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

b) zawiadomienia – listem poleconym – Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.

4. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Uczestnik IKE. IKE nie może być prowadzone w ramach wspólnych rejestrów małżeńskich.

5. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Uczestnik IKZE. IKZE nie może być prowadzone w ramach wspólnych rejestrów małżeńskich.

6. Na PPE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Uczestnik PPE. PPE nie może być prowadzone w ramach wspólnych rejestrów małżeńskich.

6.1.6. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji

W przypadku jednokrotnego nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa, o ile od dnia zażądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 60 dni, nie pobiera się opłaty manipulacyjnej. Zwolnienie od opłaty manipulacyjnej, związane z dokonaniem reinwestycji w ramach Funduszu, przysługuje Uczestnikowi jeden raz w roku kalendarzowym. W przypadku dokonywania reinwestycji, na przelewie środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji osoba dokonująca wpłaty winna wskazać, że wpłata dotyczy reinwestycji (wpisując na przelewie „reinwestycja") oraz wpisać na przelewie datę wyceny odkupienia, którego dotyczy reinwestycja.

6.2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

6.2.1. Zasady odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Funduszu złożone bezpośrednio w Funduszu lub u Dystrybutora na odpowiednim formularzu zaakceptowanym przez Fundusz. Fundusz może udostępnić Uczestnikom możliwość składania zleceń w innej postaci, szczególnie w postaci elektronicznej.

2. Uczestnik Funduszu wydaje dyspozycje co do sposobu wypłaty środków pieniężnych, żądając odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Z wyłączeniem zlecenia składanego za pomocą telefonu lub Internetu, w przypadku braku dyspozycji środki stawiane są do dyspozycji Uczestnika Funduszu w jednostce Dystrybutora, w której przyjęto żądanie odkupienia.

3. Jeżeli w wyniku żądania odkupienia wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu w Subrejestrze na dzień odkupienia wynosiłaby mniej niż 100 zł lub mniej niż 1 000 USD w przypadku subfunduszu Generali Dolar w USD, Fundusz dokona odkupienia wszystkich Jednostek.

6.2.2. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem ppkt 4 - 6, żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać następujące dyspozycje:

a) odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,

b) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych, z zastrzeżeniem że wskazana w żądaniu kwota przed jej wypłatą zostanie pomniejszona o należny podatek,

c) wielokrotnego, w tym systematycznego, odkupywania od Uczestnika Jednostek Uczestnictwa,

d) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa dostępnych w Subrejestrze.

2. W przypadku gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa od kwoty otrzymanej w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub liczba Jednostek Uczestnictwa wynikających ze zlecenia jest wyższa od liczby posiadanej przez Uczestnika Funduszu w Subrejestrze, z którego Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu, odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa posiadane przez Uczestnika Funduszu w Subrejestrze.

3. W żądaniu wielokrotnego, w tym systematycznego, odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik wskazuje dzień lub dni, w którym żądanie staje się skuteczne. Odwołanie takiego żądania wywołuje skutki po otrzymaniu przez Agenta Transferowego oświadczenia w tym przedmiocie, jednak nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od odebrania takiego oświadczenia przez Fundusz lub Dystrybutora.

4. Kwota środków pieniężnych jest wypłacana po pomniejszeniu o należny podatek, w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do jego pobrania.

5. W przypadku Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE lub IKZE, żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może dotyczyć wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych odpowiednio na IKE albo IKZE, z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o IKE/IKZE oraz postanowień Regulaminu prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). W przypadku gdyby w wyniku częściowego zwrotu z IKE wartość środków na IKE miała spaść poniżej 1.000 zł, częściowy zwrot nie zostanie zrealizowany.

5a. W przypadku Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na PPE, żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może dotyczyć wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na PPE, z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o PPE.

6. Minimalna wartość zlecenia odkupienia winna wynosić 100 zł lub 25 USD dla Subfunduszy denominowanych w USD albo zlecenie odkupienia winno obejmować taką ilość Jednostek Uczestnictwa, żeby w wyniku ich odkupienia otrzymana kwota wynosiła minimum 100 zł lub 25 USD dla Subfunduszy denominowanych w USD, albo dotyczyć salda jednostek w przypadku gdy wartość Jednostek Uczestnictwa, którego dotyczy żądanie odkupienia jest niższa niż 100 zł lub 25 USD dla Subfunduszy denominowanych w USD.

6.2.3. Data i cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. Szczegółowe terminy realizacji zleceń odkupienia przez Agenta Transferowego określone są w odpowiednich miejscach Prospektu odnoszących się do danego Subfunduszu.

3. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, przy uwzględnieniu terminów określonych odrębnymi przepisami, w szczególności Ustawy o IKE, Ustawy o IKZE, Ustawy o PPE, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

4. Fundusz, dokonując odkupienia Jednostek Uczestnictwa, identyfikuje Jednostki Uczestnictwa podlegające odkupieniu i odkupuje je, począwszy od tych Jednostek zarejestrowanych w Subrejestrze, które zostały nabyte od niego najwcześniej (metoda FIFO). Jeżeli Jednostki zarejestrowane na Subrejestrze nabyte do Funduszu w tej samej dacie mają – ze względu na dokonane uprzednio Zamiany pomiędzy Subfunduszami, przypisany różny koszt ich nabycia, to w pierwszej kolejności odkupywane są te Jednostki zarejestrowane na Subrejestrze w Subfunduszu, których koszt nabycia jest najwyższy. Wyłączona jest możliwość wskazania przez Uczestnika Funduszu kolejności odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Subrejestrze.

5. Uczestnik powinien wskazać Subrejestr, którego dotyczy żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Jeżeli Uczestnik nie wskaże Subrejestru, którego dotyczy żądanie odkupienia, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa z Subrejestru, który został otwarty najwcześniej.

5a. Z uwzględnieniem zasad określonych w pkt 6.2.3.4, dla transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa podatek dochodowy obliczany i pobierany jest w dniu odkupienia tych Jednostek. Jeżeli odkupienie Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych na Subrejestrach różnych Subfunduszy Funduszu następuje w tej samej dacie wyceny, to dokonuje się kompensacji strat i zysków z tego odkupienia.

6. Uczestnik posiadający Jednostki Uczestnictwa związane z danym Subfunduszem o wartości co najmniej 1 000 000 zł według cen z drugiego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień złożenia zlecenia lub równowartość tej kwoty w walucie, w której denominowany jest dany Subfundusz, wyliczonej przy zastosowaniu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, ma prawo, na podstawie jednego zlecenia złożonego bezpośrednio w Funduszu, zażądać odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze i jednoczesnego nabycia Jednostek Uczestnictwa w tym samym Subfunduszu za kwotę środków pieniężnych pochodzących z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszoną o należny podatek i stosowne opłaty manipulacyjne. Środki pieniężne, pochodzące z tytułu odkupienia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie są wypłacane Uczestnikowi. Odkupienie i nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w Dniu Wyceny określonym zgodnie z postanowieniami ppkt 2 powyżej,

z zastrzeżeniem że dla skutecznego nabycia Jednostek Uczestnictwa nie jest konieczne otrzymanie przez Agenta Transferowego informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik powinien poinformować Fundusz o zamiarze złożenia zlecenia, o którym mowa w niniejszym ppkt, najpóźniej na 7 dni przed dniem złożenia zlecenia. W przypadku braku powiadomienia Funduszu przez Uczestnika o zamiarze złożenia zlecenia, o którym mowa w niniejszym ppkt, Fundusz może odmówić realizacji tego zlecenia. Do postanowień niniejszego ppkt nie mają zastosowania postanowienia pkt 6.1.1. ppkt 3 i 4. Do realizacji zlecenia, o którym mowa w niniejszym ppkt, nie mają zastosowania postanowienia Prospektu Informacyjnego dotyczące reinwestycji.

6.2.4. Zamknięcie Subrejestru Uczestnika

1. Uczestnik zachowuje numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników również po odkupieniu od niego wszystkich Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem ppkt 2.
2. W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu, Fundusz po 6 miesiącach od dnia odkupienia zamyka Subrejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Subrejestru. Zamknięcie Subrejestru ma ten skutek, że w przypadku nabywania przez tego samego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa związanych z tym samym Subfunduszem, Fundusz otwiera nowy Subrejestr z nowym numerem identyfikacyjnym.

6.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

1. W ramach konwersji Uczestnik Funduszu ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem z jednoczesnym nabyciem za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia jednostek uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem i nabycie jednostek uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo następuje w tym samym Dniu Wyceny. Fundusz może udostępnić Uczestnikom możliwość składania zleceń w postaci telefonicznej, faksowej oraz elektronicznej.

1a. Konwersja Jednostek Uczestnictwa skutkująca nabyciem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po umorzeniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz wpłynięciu środków pieniężnych z tytułu umorzenia na rachunek Subfunduszu docelowego tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego. Przydział (wpis do Subrejestru) Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym następuje dopiero po wpłynięciu środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu docelowego.

2. Zlecenie konwersji może dotyczyć:
   1) odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem i nabycia za uzyskaną w ten sposób kwotę jednostek uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo,
   2) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, w wyniku realizacji którego na nabycie jednostek uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych, z zastrzeżeniem że wskazana w żądaniu kwota przed jej przeznaczeniem na nabycie jednostek uczestnictwa zostanie pomniejszona o należny podatek.
3. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. Opłata składa się z dwóch elementów: opłaty ruchomej i opłaty stałej, ustalanych w sposób następujący:
   1) 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 według Tabeli Opłat dla funduszu, w którym nabywane są jednostki uczestnictwa, a stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, w którym odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, z zastrzeżeniem że stawka ta jest nieujemna. Opłata ruchoma pobierana jest przez Towarzystwo lub Dystrybutora w funduszu, w którym nabywane są jednostki (fundusz docelowy) od kwoty konwertowanych środków. Podstawą ustalenia ostatecznej wysokości stawki opłaty ruchomej za konwersję jest wartość Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem posiadanych przez Uczestnika w funduszu źródłowym w Dniu Wyceny. Zasady ustalenia opłaty ruchomej przy konwersji określone są w Tabeli Opłat. Pobór opłaty ruchomej następuje po pobraniu należnego podatku;
   2) 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 Tabeli Opłat.
4. W przypadku ograniczenia lub rozszerzenia liczby funduszy, z którymi możliwa będzie konwersja, informacje o tym Fundusz przekaże w drodze stosownego ogłoszenia na stronie www.generali-investments.pl lub w dzienniku przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub udostępni ją za pośrednictwem Dystrybutorów.

5. Uczestnik IKE może dokonać konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu związanych z Subfunduszem zapisanych na IKE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa związane z innymi Subfunduszami w innym funduszu, w których możliwe jest prowadzenie IKE. Zlecenie konwersji rozumie się jako zmianę alokacji subfunduszy w ramach IKE.

5a. Uczestnik IKZE może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu związanych z Subfunduszem zapisanych na IKZE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa związane z innymi Subfunduszami w innym funduszu, w których możliwe jest prowadzenie IKZE. Zlecenie konwersji rozumie się jako zmianę alokacji subfunduszy w ramach IKZE).

6. Cena Jednostki Uczestnictwa, po której następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa w ramach realizacji zlecenia konwersji, ustalana jest zgodnie z postanowieniami ppkt 1 powyżej.

7. Szczegółowe terminy i zasady realizacji zleceń konwersji przez Agenta Transferowego określone są w odpowiednich miejscach Prospektu odnoszących się do danego Subfunduszu.

8. Z zastrzeżeniem postanowień Prospektu dotyczących minimalnej wartości zlecenia nabycia, obowiązujących odpowiednio dla funduszu lub subfunduszu, w którym w ramach realizacji zlecenia konwersji nabywane są jednostki uczestnictwa, minimalna wartość zlecenia konwersji winna wynosić 100 zł lub równowartość tej kwoty w walucie, w której denominowany jest dany Subfundusz, wyliczonej przy zastosowaniu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny, który został przyjety dla nabywanych jednostek uczestnictwa albo zlecenie konwersji winno obejmować taką ilość Jednostek Uczestnictwa, żeby w wyniku ich odkupienia otrzymana kwota przeznaczana na nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo wynosiła minimum 100 zł lub równowartość tej kwoty w walucie, w której denominowany jest dany Subfundusz, wyliczonej przy zastosowaniu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polskiw dniu wyceny, który został przyjety dla nabywanych jednostek uczestnictwa.

9. Jeżeli w wyniku żądania konwersji wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu w Subrejestrze na dzień konwersji wynosiłaby mniej niż 100 zł lub równowartość tej kwoty w walucie, w której denominowany jest dany Subfundusz, wyliczonej przy zastosowaniu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polskina dzień odkupienia, Fundusz dokona konwersji wszystkich Jednostek.

10. Fundusz, dokonując konwersji Jednostek Uczestnictwa, identyfikuje Jednostki Uczestnictwa podlegające konwersji i odkupuje je, począwszy od tych Jednostek zarejestrowanych w Subrejestrze, które zostały nabyte od niego najwcześniej (metoda FIFO). Jeżeli Jednostki zarejestrowane na Subrejestrze nabyte do Funduszu w tej samej dacie mają – ze względu na dokonane uprzednio Zamiany pomiędzy Subfunduszami Funduszu, przypisany różny koszt ich nabycia, to w pierwszej kolejności odkupywane są te Jednostki zarejestrowane na Subrejestrze w Subfunduszu, których koszt nabycia jest najwyższy. Wyłączona jest możliwość wskazania przez Uczestnika Funduszu kolejności odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Subrejestrze.

6.4. Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłaty dochodów Subfunduszu

1. Uczestnik Funduszu wydaje dyspozycje co do sposobu wypłaty środków pieniężnych, żądając odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa oraz z zastrzeżeniem ppkt 3 i 4, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie:

   1) niezwłocznie w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez firmę inwestycyjną, należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego,

   2) niezwłocznie w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez firmę inwestycyjną, należący do pełnomocnika Uczestnika, upoważnionego przez Uczestnika do złożenia danego zlecenia odkupienia,

   3) niezwłocznie poprzez pozostawienie środków pieniężnych do dyspozycji Uczestnika Funduszu w jednostce Dystrybutora, który przyjął żądanie odkupienia, o ile jednostka Dystrybutora wskazana w zleceniu odkupienia wypłaca środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

   4) niezwłocznie w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez firmę inwestycyjną, należący do innej osoby wskazanej przez Uczestnika będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej - pod warunkiem przekazania danych beneficjenta przelewu w zakresie umożliwiającym wypełnienie przez Fundusz obowiązków wynikających z ustawy z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz pod warunkiem zawarcia z Towarzystwem Umowy o korzystanie z usług Serwisu Transakcyjno-Informacyjnego.

3. Warunki uczestnictwa w PPE i warunki uczestnictwa w IKE lub IKZE mogą przewidywać inne sposoby dokonania wypłaty środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Wypłata w walucie USD w przypadku Subfunduszu Generali Dolar jest dokonywana wyłącznie na rachunek bankowy Uczestnika lub przedstawiciela ustawowego Uczestnika lub pełnomocnika Uczestnika, upoważnionego przez Uczestnika do złożenia danego zlecenia odkupienia.

5. W przypadku wskazania przez zleceniodawcę rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, który to nie należy do Uczestnika ani jego przedstawiciela ustawowego ani jego pełnomocnika, o którym mowa powyżej, Fundusz (o ile będzie mógł zweryfikować przed realizacją wypłaty środków pieniężnych, czy rachunek bankowy lub rachunek pieniężny, na który należy dokonać przelewu środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa należy do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego albo do jego pełnomocnika, o którym mowa powyżej), po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego należącego do Uczestnika lub jego przedstawiciela ustawowego lub jego pełnomocnika, o którym mowa powyżej.

   W przypadku, o którym mowa w ppkt 2 pppkt 4 powyżej, wstrzymanie wypłaty środków pieniężnychz tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi w przypadku nieprzekazania danych właściciela rachunku w zakresie umożliwiającym wypełnienie przez Fundusz obowiązków wynikających z ustawy z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

6. W przypadku braku dyspozycji w zakresie wskazania sposobu wypłaty środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz wstrzyma wypłatę ww. środków pieniężnych do dnia wskazania Funduszowi przez zleceniodawcę lub Uczestnika rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego, na który należy dokonać wpłaty.

6.5. Zamiana Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

1. W ramach zamiany Uczestnik Funduszu ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem z jednoczesnym nabyciem za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem w Funduszu, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem i nabycie Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem w Funduszu następuje w tym samym Dniu Wyceny. Fundusz może udostępnić Uczestnikom możliwość składania zleceń w postaci telefonicznej, faksowej oraz elektronicznej.

1a. Zamiana Jednostek Uczestnictwa skutkująca nabyciem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po umorzeniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz wpłynięciu środków pieniężnych z tytułu umorzenia na rachunek Subfunduszu docelowego tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego. Przydział (wpis do Subrejestru) Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym następuje dopiero po wpłynięciu środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu docelowego.

2. Zlecenie zamiany może dotyczyć:

   1) odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem i nabycia za uzyskaną w ten sposób kwotę Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem w Funduszu,

   2) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, w wyniku realizacji którego na nabycie Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem w Funduszu przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych, z zastrzeżeniem że wskazana w żądaniu kwota przed jej przeznaczeniem na nabycie Jednostek Uczestnictwa zostanie pomniejszona o należny podatek.

3. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy od Uczestnika Funduszu. Opłata składa się z dwóch elementów: opłaty ruchomej i opłaty stałej, ustalanych w sposób następujący:

   1) 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 związanych z innym Subfunduszem (docelowym) w Funduszu wg Tabeli Opłat a stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, w którym odkupywane są Jednostki Uczestnictwa (źródłowym), z zastrzeżeniem że stawka ta jest nieujemna. Opłata ruchoma pobierana jest przez Towarzystwo lub Dystrybutora od kwoty środków podlegających zamianie. Podstawą ustalenia ostatecznej wysokości stawki opłaty ruchomej za zamianę jest wartość Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem posiadanych przez Uczestnika w funduszu źródłowym w Dniu Wyceny. Zasady ustalenia opłaty ruchomej przy zamianie określone są w Tabelach Opłat;

   2) 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 Tabelach Opłat.

4. Uczestnik IKE może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu związanych z Subfunduszem zapisanych na IKE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa związane z innymi Subfunduszami w Funduszu, w których możliwe jest prowadzenie IKE. Zlecenie zamiany rozumie się jako zmianę alokacji subfunduszy w ramach IKE.

4a. Uczestnik IKZE może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu związanych z Subfunduszem zapisanych na IKZE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa związane z innymi Subfunduszami w Funduszu, w których możliwe jest prowadzenie IKZE. Zlecenie zamiany rozumie się jako zmianę alokacji subfunduszy w ramach IKZE.

5. Cena Jednostki Uczestnictwa, po której następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa w ramach realizacji zlecenia zamiany,oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń zamiany przez Agenta Transferowego określone są w odpowiednich miejscach Prospektu odnoszących się do danego Subfunduszu.

5a. Fundusz, dokonując zamiany Jednostek Uczestnictwa, identyfikuje Jednostki Uczestnictwa podlegające zamianie i dokonuje ich zamiany, począwszy od tych Jednostek zarejestrowanych w Subrejestrze, które zostały nabyte od niego najwcześniej (metoda FIFO). Jeżeli Jednostki zarejestrowane na Subrejestrze nabyte do Funduszu w tej samej dacie mają – ze względu na dokonane uprzednio Zamiany pomiędzy Subfunduszami Funduszu, przypisany różny koszt ich nabycia, to w pierwszej kolejności zamianie podlegają te Jednostki zarejestrowane na Subrejestrze w Subfunduszu, których koszt nabycia jest najwyższy. Wyłączona jest możliwość wskazania przez Uczestnika Funduszu kolejności zamiany Jednostek Uczestnictwa w Subrejestrze.

6. W przypadku ograniczenia lub rozszerzenia liczby Subfunduszy, z którymi możliwa będzie zamiana, informacje o tym Fundusz przekaże w drodze stosownego ogłoszenia w dzienniku przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub udostępni je za pośrednictwem Dystrybutorów.

7. Szczegółowe terminy i zasady realizacji zleceń zamiany przez Agenta Transferowego określone są w odpowiednich miejscach Prospektu odnoszących się do danego Subfunduszu, przy uwzględnieniu terminów określonych odrębnymi przepisami, w szczególności Ustawy o IKE, Ustawy o IKZE, Ustawy o PPE.

8. Z zastrzeżeniem postanowień Prospektu dotyczących minimalnej wartości zlecenia nabycia, obowiązujących odpowiednio dla funduszu lub subfunduszu, w którym w ramach realizacji zlecenia zamiany nabywane są jednostki uczestnictwa, minimalna wartość zlecenia zamiany winna wynosić 100 zł lub równowartość tej kwoty w walucie, w której denominowany jest dany Subfundusz, wyliczonej przy zastosowaniu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, w dniu wyceny, który został przyjety dla nabywanych Jednostek Uczestnictwa albo zlecenie zamiany winno obejmować taką ilość Jednostek Uczestnictwa, żeby w wyniku ich odkupienia otrzymana kwota przeznaczana na nabycie Jednostek Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem w Funduszu wynosiła minimum 100 zł lub równowartość tej kwoty w walucie, w której denominowany jest dany Subfundusz, wyliczonej przy zastosowaniu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski w dniu wyceny, który został przyjety dla nabywanych Jednostek Uczestnictwa.

9. Jeżeli w wyniku żądania zamiany wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu w Subrejestrze na dzień zamiany wynosiłaby mniej niż 100 zł lub równowartość tej kwoty w walucie, w której denominowany jest dany Subfundusz , wyliczonej przy zastosowaniu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polskina dzień odkupienia, Fundusz dokona zamiany wszystkich Jednostek.

6.6. Spełnianie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

6.6.1. Nieterminowa realizacja zleceń

W przypadku nieterminowych realizacji zleceń, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo wyrównuje stratę adekwatnie do typu zlecenia złożonego przez Uczestnika – nabywając dodatkowe Jednostki Uczestnictwa lub dokonując przelewu środków na rachunek Uczestnika/byłego Uczestnika i dokonując korekty podatku, o ile naliczenie podatku miało miejsce.

6.6.2. Błędna wycena

1. W przypadku gdy prawidłowo obliczona wartość Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem była wyższa od błędnie wyliczonej, Uczestnicy Funduszu nabywający Jednostki Uczestnictwa (na podstawie zleceń nabycia, konwersji lub zamiany) otrzymali większą liczbę Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom Funduszu, posiadającym Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem, Towarzystwo przekazuje brakujące środki pieniężne na rachunek Funduszu, powiększając Aktywa Subfunduszu. W powyższym przypadku Uczestnicy, którym Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem (na podstawie zleceń odkupienia, konwersji lub zamiany), otrzymali zaniżoną kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat Uczestnikom Funduszu, Towarzystwo przekazuje tym Uczestnikom dodatkowe środki pieniężne, lub dokonuje nabycia dodatkowych Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu za kwotę rekompensaty.

2. W przypadku gdy prawidłowo obliczona wartość Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem była niższa od błędnie wyliczonej, Uczestnicy Funduszu nabywający Jednostki Uczestnictwa (na podstawie zleceń nabycia, konwersji lub zamiany) otrzymali mniej Jednostek Uczestnictwa, w celu wyrównania strat Uczestnikom Funduszu Towarzystwo nabywa tym Uczestnikom, ze środków własnych, brakującą liczbę Jednostek Uczestnictwa. W powyższym przypadku Uczestnicy, którym Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem (na podstawie zleceń odkupienia, konwersji lub zamiany) otrzymali zawyżoną kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom Funduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem, Towarzystwo przekazuje brakujące środki pieniężne na rachunek Funduszu, powiększając Aktywa Subfunduszu.

6.7. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

6.8. Określenie terminów , w jakich najpóźniej nastąpi:

6.8.1. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Agent Transferowy wpisze do Subrejestru liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż po upływie:

1) 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków – w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,

2) 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek Funduszu – w przypadku dokonywania wpłaty bezpośrednio na rachunek prowadzony na rzecz Funduszu przez Depozytariusza bądź inny wskazany przez Fundusz; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć Funduszu,

, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

6.8.2. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia

Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności,.

7. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa,w tym Wartości Aktywów Netto, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa

7.1. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa po zajściu okoliczności wskazanych w Ustawie. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
2. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.
3. Okres zawieszenia zbywania jednostek Uczestnictwa nie wlicza się do okresów, o których mowa w art. 17 ust 4 Statutu.

7.2. Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:
   1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Subfunduszu albo
   2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
   1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,
   2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.
4. Okres zawieszenia odkupywania jednostek Uczestnictwa nie wlicza się do okresu, o którym mowa w art. 17 ust. 5 Statutu.

8. Określenie rynków, na których są zbywane i odkupywanie Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

9. Zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informację, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku

dochodowego, oraz zastrzeżenie, że ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

9.1. Opodatkowanie Funduszu

Ponieważ Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym działającym na podstawie przepisów Ustawy, jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Podstawa prawna – art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

9.2. Opodatkowanie Uczestników Funduszu

W przypadku gdy Uczestnikami Funduszu są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji, spółki komandytowo-akcyjne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek nieposiadających osobowości prawnej innych niż spółka komandytowo-akcyjna, dochody tych podmiotów z tytułu udziału w Funduszu podlegają obowiązkowi podatkowemu i będą opodatkowane na zasadach określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochody osób prawnych, spółek kapitałowych w organizacji, spółek komandytowo-akcyjnych będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej innych niż spółka komandytowo-akcyjna, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach ogólnych, a podatek ten od dnia 1 stycznia 2005 r. wynosi 19% podstawy opodatkowania; od dnia 1 stycznia 2019 roku podatek wynosi 9% podstawy opodatkowania od przychodów (dochodów) innych niż z zysków kapitałowych – w przypadku podatników, u których przychody osiągnięte w roku podatkowym nie przekroczyły wyrażonej w złotych kwoty odpowiadającej równowartości 1 200 000 euro przeliczonej według średniego kursu euro ogłaszanego przez NBP na pierwszy dzień roboczy roku podatkowego, w zaokrągleniu do 1000 zł.

Przychód uzyskany z tytułu udziału w Funduszu zalicza się do odrębnego źródła przychodów, tzw. „przychodów z zysków kapitałowych", o których mowa w art. 7b ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Sytuacja ta nie dotyczy ubezpieczycieli, banków, podmiotów, o których mowa w art. 15c ust. 16 pkt 3, 4, 15 i 16 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, instytucji finansowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 7 Prawa bankowego oraz podmiotów, o których mowa w art. 3 pkt 21 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku których przychód z udziału w Funduszu zalicza się do tzw. „przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych". Uczestnik ma także prawo do uznania za koszt uzyskania przychodu wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa w momencie umorzenia jednostek uczestnictwa na podstawie art. 16 ust. 1 pkt 8 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

W przypadku dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem tego samego Funduszu nie podlega ustaleniu przychód oraz koszt uzyskania przychodu na moment dokonania zamiany (art. 12 ust. 4 pkt. 20 oraz art. 16 ust. 7e ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Powyższe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu odnoszą się również do opodatkowania Uczestników Funduszu będących podmiotami/osobami nie mającymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca siedziby (inwestorów zagranicznych), z zastrzeżeniem że mogą nie mieć zastosowania, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby/podmioty, których dotyczą postanowienia umów w sprawie zapobiegania (unikania) podwójnemu opodatkowaniu zawarte przez Rzeczpospolitą Polską. Metoda opodatkowania oraz stawka podatku wynikająca z zawartych przez Rzeczpospolitą Polskę umów międzynarodowych może być różna od wynikającej z polskich przepisów podatkowych. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego celowe jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

W przypadku osób fizycznych, dochody z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym według stawki w wysokości 19%. Podstawa prawna – art. 30a ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Dochód obliczany jest jako różnica pomiędzy uzyskanym przychodem a kosztami uzyskania przychodu w wysokości wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa (art. 23 ust. 1 pkt 38 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych), a do obliczenia dochodu stosowana jest metoda FIFO. W przypadku Uczestników osób fizycznych dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w tych funduszach oraz straty z innych źródeł.

Na podstawie art. 22 ust. 1m ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w przypadku odkupienia (umorzenia) tytułów jednostek uczestnictwa nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu nabycia tych jednostek uczestnictwa.Podstawa opodatkowania (przychód i koszt) oraz podatek wyrażone muszą być w złotych. W przypadku tzw. funduszy walutowych, płatnik ustalając podstawę opodatkowania (dochód) dokonuje odrębnego ustalenia (przeliczenia) przychodów i kosztów ich uzyskania w złotych, tj. dokonuje przeliczenia z waluty obcej na złote. Przychód ustalany (przeliczany) jest po kursie średnim waluty obcej ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu, zaś koszt po kursie średnim waluty obcej ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień nabycia umarzanych lub

odkupowanych tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych (dzień poniesienia kosztu). Zryczałtowany podatek dochodowy obliczany i pobierany jest od kwot wyrażonych w złotych.

W przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi obliczenia, poboru i zapłaty podatku dokonuje płatnik, tj. podmiot wypłacający lub stawiający do dyspozycji środki pieniężne Uczestnikom z tytułu osiągania dochodów z udziału w Funduszu (art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Podstawę opodatkowania oraz kwotę podatku zaokrągla się do pełnych złotych w ten sposób, że końcówki kwot wynoszące mniej niż 50 groszy pomija się, a końcówki kwot wynoszące 50 i więcej groszy podwyższa się do pełnych złotych.

W przypadku dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem tego samego Funduszu nie podlega ustaleniu przychód oraz koszt uzyskania przychodu na moment dokonania zamiany (art. 17 ust. 1c oraz art. 23 ust. 3e ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych).

W przypadku Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi nieposiadającymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (inwestor zagraniczny) powyżej opisane zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem zapisów umów w sprawie zapobiegania (unikania) podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską, o ile taki Uczestnik przedłoży aktualny certyfikat rezydencji. Metoda opodatkowania oraz stawka podatku wynikająca z zawartych przez Rzeczpospolita Polskę umów międzynarodowych może być różna od wynikającej z polskich przepisów podatkowych. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego celowe jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

Ponadto, zgodnie z art. 41 ust. 12 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych w przypadku, gdy w danym roku podatkowym wypłata na rzecz tego samego Uczestnika (inwestora zagranicznego) z tytułu określonego w art. 30a ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych przekroczy 2 000 000 zł, u płatnika powstanie, co do zasady, obowiązek poboru i wpłacenia zryczałtowanego podatku dochodowego od nadwyżki z zastosowaniem stawki krajowej, tj. bez uwzględnienia stawek podatku, zwolnień, ani warunków niepobrania podatku wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Rozporządzeniem z dnia 24 czerwca 2020 r. Minister Finansów zawiesił stosowania art. 41 ust. 12 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych do 31 grudnia 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 1095).
W sytuacji gdy Uczestnikami Funduszu są spółki nieposiadające osobowości prawnej, nie będące podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych, opodatkowanie z tytułu osiągania dochodów z udziału w Funduszu następuje u wspólnika według przepisów obowiązujących dla tego podmiotu lub osoby.

W sytuacji uzyskiwania dochodów z tytułu udziału w Funduszu przez podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie z dnia 26 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi podatek pobierany jest przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów przekazywanych przez płatnika na rzecz wszystkich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art.30a ust. 2a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zryczałtowany podatek dochodowy jest pobierany także od dochodu oszczędzającego na IKE z tytułu zwrotu albo częściowego zwrotu, w rozumieniu przepisów Ustawy o IKE/IKZE, środków zgromadzonych na tym koncie oraz od dochodu uczestnika pracowniczego programu emerytalnego z tytułu zwrotu środków zgromadzonych w ramach programu, w rozumieniu przepisów Ustawy o pracowniczych programach emerytalnych.

Zgodnie z art. 21 w ust. 1 pkt 58) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są wypłaty:

- transferowe środków zgromadzonych w ramach pracowniczego programu emerytalnego do innego pracowniczego programu emerytalnego lub na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE/IKZE,
- środków zgromadzonych w pracowniczym programie emerytalnym dokonane na rzecz uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków po śmierci uczestnika.

Zgodnie z art. 21 w ust. 1 pkt 58a) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są dochody z tytułu oszczędzania na IKE, w rozumieniu Ustawy o IKE/IKZE, uzyskane w związku z:

- gromadzeniem i wypłatą środków przez Uczestnika IKE,
- wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci Uczestnika IKE,
- wypłatą transferową,

z tym że zwolnienie nie ma zastosowania, w przypadku gdy Uczestnik IKE gromadził oszczędności na więcej niż jednym IKE.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 7a) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym IKE, w rozumieniu Ustawy o IKE/IKZE, pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 75% uzyskanego dochodu na każdym IKE. Dochodem tym jest różnica między kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na IKE a sumą wpłat na IKE. Dochodu tego nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Zgodnie z art. 21 w ust. 1 pkt 58 b) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są wypłaty transferowe środków zgromadzonych na indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu Ustawy o IKE/IKZE:

- pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego,
- na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego osoby uprawnionej, po śmierci oszczędzającego,
- w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego oszczędzającego.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 pkt 2b) oraz art. 30c ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych i na zasadach określonych w tej ustawie, istnieje możliwość odliczenia wpłat na IKZE dokonanych przez podatnika w roku podatkowym, do wysokości określonej w przepisach o indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego, od podstawy opodatkowania. Odliczenia można dokonać w zeznaniu podatkowym. Wysokość wpłat ustala się na podstawie dokumentów stwierdzających ich poniesienie. Dodatkowo zgodnie z art. 11 ustawy z dnia 20 listopada 1998 r. o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne wpłata na IKZE może być odliczona od określonych w ustawie przychodów opodatkowanych tzw. ryczałtem od przychodów ewidencjonowanych, o ile nie została ona odliczona według zasad ogólnych.

Wypłata z IKZE, w tym także wypłata na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego dokonana w trybie art. 34a ust. 1 pkt 2 Ustawy o IKE/IKZE, podlega opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 10% przychodu (art. 30 ust. 1 pkt 14 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych). Zryczałtowany podatek dochodowy od wypłaty z IKZE pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania.

Obliczenia, poboru i zapłaty podatku dokonuje płatnik, tj. podmiot wypłacający lub stawiający do dyspozycji środki pieniężne z tytułu wypłaty z IKZE, tj. Fundusz (art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych).

10. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w tym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy

Wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonuje się w Dniu Wyceny. Dniem Wyceny jest każdy dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii niezwłocznie po ich ustaleniu oraz po weryfikacji przez Depozytariusza prawidłowości dokonanych wycen udostępniane będą przez Fundusz na stronie internetowej Towarzystwa: www.generali-investments.pl.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustalona na dany Dzień Wyceny jest publikowana w następnym Dniu Wyceny, do godziny 23:59, z zastrzeżeniem że w przypadkach wystąpienia zdarzenia niezależnego od Towarzystwa i podmiotów, za których działania Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, a wpływających na termin publikacji, publikacja Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia lub skutków tego zdarzenia.

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

11.1. Postanowienia wspólne dla wszystkich Subfunduszy

11.1.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

11.1.1.1. 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 i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
   a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
   b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych

z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

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

5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oblicza się oddzielnie dla każdej kategorii Jednostki Uczestnictwa.

11.1.1.2. Zmiany w kapitale

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

11.1.1.3. Wycena lokat Subfunduszy

1. Składniki lokat Subfunduszy wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

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

   b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

   c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 11.1.1.3. ppkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

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 11.1.1.3. 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. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 11.1.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 11.1.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

   a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

   b) o godzinie 23:30 na polskim rynki międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

   c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 11.1.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 11.1.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 11.1.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do

wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 11.1.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 1 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.

11. Metody wyceny, o których mowa niniejszym pkt 11.1.1.3. ppkt 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 11.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 11.1.1.6 i 11.1.1.7 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

11.1.1.4. (skreślono)

11.1.1.5. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

11.1.1.6. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 11.1.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

11.1.1.7. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 11.1.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

11.2. Postanowienia odrębne dla poszczególnych Subfunduszy

11.2.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Subfunduszy: Generali Korona Dochodowy, Generali Korona Obligacje, Generali Korona Zrównoważony, Generali Korona Akcje, Generali Akcje: Nowa Europa, Generali Akcje Wzrostu, Generali Obligacje: Nowa Europa, Generali Stabilny Wzrost, Generali Akcje Małych i Średnich Spółek, Generali Akcji: Megatrendy, Generali Oszczędnościowy oraz Generali Akcje: Turcja wycenia się i zobowiązania ustala w złotych.

2. Aktywa Subfunduszu Generali Dolar wycenia się i zobowiązania ustala w USD.

11.2.2. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszy denominowanych 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 Subfunduszy Generali Korona Dochodowy, Generali Korona Obligacje, Generali Korona Zrównoważony, Generali Korona Akcje, Generali Akcje: Nowa Europa, Generali Akcje Wzrostu, Generali Obligacje: Nowa Europa, Generali Stabilny Wzrost, Generali Akcje Małych i Średnich

Spółek, Generali Akcji: Megatrendy, Generali Oszczędnościowy, Generali Akcje: Turcja, o których mowa w pkt 11.2.2. ppkt 1), wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu Generali Dolar, o których mowa w pkt 11.2.2. ppkt 1), wykazuje się w USD, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

11.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska

tel.: +48 22 543 16 00
fax: +48 22 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym|z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

Dla Zarządu Generali Investments Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Generali Investments Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy:

1. Subfundusz Generali Korona Dochodowy
2. Subfundusz Generali Korona Obligacje,
3. Subfundusz Generali Dolar,
4. Subfundusz Generali Korona Zrównoważony,
5. Subfundusz Generali Korona Akcje,
6. Subfundusz Generali Akcje: Nowa Europa,
7. Subfundusz Generali Akcje Wzrostu,
8. Subfundusz Generali Obligacje: Nowa Europa,
9. Subfundusz Generali Stabilny Wzrost,
10. Subfundusz Generali Akcje Małych i Średnich Spółek,
11. Subfundusz Generali Oszczędnościowy,
12. Subfundusz Generali Akcje: Turcja,
13. Subfundusz Generali Globalnych Akcji Wzrostu

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz"), z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Do oceny zgodności metod i zasad z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy, posłużono się kryteriami zgodności z wymogami:

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 95 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

BDO

- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu w punkcie 11.1 i 11.2.

Polityki inwestycyjne Subfunduszy są zamieszczone w Części II Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednio:

- w Rozdziale XIV, Art. 45 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Korona Dochodowy,
- w Rozdziale XV, Art. 54 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Korona Obligacje,
- w Rozdziale XVI, Art. 63 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Dolar,
- w Rozdziale XVIII, Art. 81 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Korona Zrównoważony,
- w Rozdziale XIX, Art. 90 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Korona Akcje,
- w Rozdziale XXIII, Art. 126 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcje: Nowa Europa,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 171 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcje Wzrostu,
- w Rozdziale XXX, Art. 189 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Stabilny Wzrost,
- w Rozdziale XXXI, Art. 198 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Nowa Europa,
- w Rozdziale XXXII, Art. 207 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcje Małych i Średnich Spółek,
- w Rozdziale XXXIII, Art. 216 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcje: Turcja,
- w Rozdziale XXXIV, Art. 225 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Globalnych Akcji Wzrostu,
- w Rozdziale XLI, Art. 288 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Oszczędnościowy.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

Przeprowadzona usługa atestacyjna o racjonalnej pewności została przeprowadzona w odniesieniu do Prospektu Informacyjnego w celu wyrażenia wniosku, czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane w Prospekcie Informacyjnym są, we wszystkich istotnych aspektach. Zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającymi na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do

BDO

metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym i wyrażenie, na podstawie przeprowadzonych procedur, wniosku dającego racjonalną pewność na temat zgodności tych metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz o ich kompletności i zgodności z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą nr 1153/28/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard"). Standard ten nakłada na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia procedur w taki sposób, aby móc wyrazić wniosek dający racjonalną pewność, czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy
o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosowanymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych
i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie Informacyjnym metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w statucie Funduszu.

Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Funduszu ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie Informacyjnym metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Ograniczenia wykorzystania

BDO

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której działa kluczowy biegły rewident

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 27 lipca 2020 roku

Signed by / Podpisano przez:
Anna Pacanowska-Stasiak
Date / Data: 2020-07-27 15:28

Dotyczy Subfunduszu Generali Korona Dochodowy

12. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

12.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje, certyfikaty inwestycyjne, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego i 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. Instrumenty Rynku Pieniężnego kwalifikowalne jako lokaty funduszy rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 10 Rozporządzenia FRP nie będą stanowić istotnego udziału. Jednocześnie, udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 45 ust. 2 Statutu będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

12.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu wysokiej płynności.
2. Lokaty Subfunduszu są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.
3. Środki Subfunduszu lokowane są głównie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza jednego roku lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż rok.

12.3. 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 składu uznanego indeksu.

12.4. 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

Ze względu na przyjętą politykę inwestycyjną Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie powinna charakteryzować się zmiennością.

12.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;

6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

12.6. 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 Subfunduszu.

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

13.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się niskie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

13.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

13.2.1. 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 wahania (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.

13.2.2. 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 wchodzą 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.

13.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

13.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej

wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z zarządzaniem (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

13.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

14. 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 lokować nadwyżki finansowe w subfundusz papierów dłużnych emitowanych przez rządy państw i przedsiębiorstwa,
- akceptują niskie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 6-miesięczny horyzont inwestycyjny.

15. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

15.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, B, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać

niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.

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

15.2. 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. 51 i 52 Statutu.

15.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła: 1,08%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:
a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
e) wartości usług dodatkowych.

15.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

15.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

15.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

15.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

15.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

15.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

15.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem pkt 15.5.6., opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1 000 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 Subrejestru 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.

15.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,
   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,
   c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,
   e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,
   f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,
   g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,
   h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,
   i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,
   j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,
   k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,
   l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%

- środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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.

15.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
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.

15.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora w Subfunduszu docelowym, w którym nabywane są Jednostki, 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 Tabelach Opłat;

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 Tabelach Opłat.

15.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora w funduszu docelowym, w którym Jednostki Uczestnictwa nabywane są, 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestnikami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 15.5.1. Towarzystwo lub Dystrybutor może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru niż przewidziana w tym punkcie, nie wyższą jednak niż 20 000 zł, w przypadku gdy warunki planu nie przewidują w trakcie trwania planu obciążania Uczestnika, który przystąpił do planu, opłatami, o których mowa w pkt 15.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

15.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

1. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE są pobierane opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w

przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

15.6. 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

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczanego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku, gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

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

   W(NAV)>max(0;x):

   gdzie:

   W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

   NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania kwartału kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

   x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 44 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 44 ust. 3 Statutu w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego.

   Zgodnie z art. 44 ust. 3 Statutu, 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 punkcie „stopą odniesienia". Indeks o którym mowa powyżej, jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na WIBID3M (czyli stopie oprocentowania depozytów 3 miesięcznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego). Okres odsetkowy stawki WIBID3M rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego kwartału kalendarzowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego kwartału kalendarzowego. Data ustalenia stawki WIBID3M przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego. Przez kwartał kalendarzowy należy rozumieć następujące okresy: od początku stycznia do końca marca, od początku kwietnia do końca czerwca, od początku lipca do końca września oraz od początku października do końca grudnia. W przypadku rozpoczęcia obliczania indeksu, o którym mowa powyżej, w trakcie trwania kwartału kalendarzowego, wartość indeksu zostanie ustalona w oparciu o stawkę ustaloną na podstawie stawek WIBID, której długość będzie proporcjonalna do czasu od rozpoczęcia wartości obliczania indeksu do końca kwartału kalendarzowego. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

   BVt=BV0*{1+[(WIBID3M*d)/365]}

   gdzie:

   BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

   BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

   WIBID3M – stawka WIBID dla depozytów 3 miesięcznych,

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

2. Okresami Rozliczeniowymi są kwartały kalendarzowe (rozumiane jako następujące okresy: od początku stycznia do końca marca, od początku kwietnia do końca czerwca, od początku lipca do końca września oraz od początku października do końca grudnia) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie

liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca kwartału kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania kwartału kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca kwartału kalendarzowego.

3. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem ppkt. 4-5 oraz po spełnieniu warunków z ppkt. 1:

   R(i)=PF(i)-PF(i-1)

   PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

   PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

   PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

   i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

   W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania kwartału kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

   x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 44 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 44 ust. 3 Statutu w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

   *-znak iloczynu

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

5. W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x” oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 44 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 44 ust. 3 Statutu w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

15.7. 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 stałego za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego nie więcej niż 0,80% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 51 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 51 ust. 1 Statutu przekroczą 0,80%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;
2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
3. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
4. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0,75% rocznie,
5. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1% rocznie,
6. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1% rocznie,

7. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1% rocznie,
8. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,80% rocznie,
9. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,60% rocznie,
10. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,60% rocznie,
11. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,60% rocznie,
12. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,60% rocznie,
13. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,60% rocznie,
14. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,60% rocznie;

Oraz wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczanego i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 15.6 powyżej,

15.8. 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.

16. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

16.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 6 476 749tys. zł.

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

16.3. 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

Od początku działalności do 9 marca 2001 r.: wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych podawany przez GUS. Od 9 marca 2001 r. do 1 stycznia 2007 r.: średnie ważone oprocentowanie 3-miesięcznych depozytów złotowych oferowanych przez banki komercyjne gospodarstwom domowym (Źródło: NBP). Od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2016 r.: wskaźnik NBP – średnie oprocentowanie 1-3-miesięcznych depozytów złotowych dla sektora gospodarstw domowych i instytucji niekomercyjnych działających na rzecz gospodarstw domowych (Źródło: NBP). Od 1 stycznia 2017 r.: stawka WIBID dla depozytów 3 miesięcznych.

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

16.5. 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.

16a. 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.

Dotyczy Subfunduszu Generali Korona Obligacje

17. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

17.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje, certyfikaty inwestycyjne, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Subfundusz jest subfunduszem obligacji, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane przede wszystkim w listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym udział pozostałych kategorii lokat, w które mogą być lokowane aktywa Subfunduszu, wskazanych w art. 54 ust. 2 Statutu, musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

17.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
2. Środki Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, zarówno o charakterze stałym jak i zmiennym.
3. Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

17.3. 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 składu uznanego indeksu.

17.4. 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 o długim terminie wykupu), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzuje się umiarkowaną zmiennością.

17.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

17.6. 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.

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

18.1. 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 odzwierciedleniu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się niskie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

18.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

18.2.1. 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 wahania (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.

18.2.2. 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 wchodzą 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.

18.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

18.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z zarządzaniem (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

18.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

19. 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 lokować nadwyżki finansowe w subfundusz obligacji skarbowych,
- są zainteresowani alternatywą wobec bezpośredniej inwestycji w obligacje,
- akceptują niskie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 2-letni horyzont inwestycyjny.

20. 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 relalizacji zleceń przez Agenta Transferowego

20.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.

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

20.2. 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. 60 i 61 Statutu.

20.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 1,60%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

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

20.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

20.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

20.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

20.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

20.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

20.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

3. Z zastrzeżeniem pkt 20.5.6., 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 Subrejestru 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.

20.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

   f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

   g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

   h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

   i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

   j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

   k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

   l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

   - środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
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.

20.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu..
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.

20.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;

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 Tabelach Opłat.

20.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 20.5.1. Towarzystwo oraz Dystrybutor może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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 Subrejestru 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.

20.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

20.6. 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

Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV) > max(0,x)

- gdzie:

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

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 53 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 53 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego.

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 53 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 53 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa wart. 53 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 53 ust. 3 w i-

tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

20.7. 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 stałego za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1,5% rocznie, z którego nie więcej niż 1,2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 60 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku, jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 60 ust. 1 Statutu przekroczą 1,2 %, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych,
2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
3. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
4. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,5% rocznie,
5. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1,5% rocznie,
6. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1,5% rocznie,
7. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1,5% rocznie,
8. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 1,2% rocznie,
9. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
10. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
11. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
12. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
13. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
14. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

20.8. 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.

21. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

21.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 614 813tys. zł .

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

21.3. 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

Od początku działalności do 31 grudnia 2005 r.: Merrill Lynch Polish Government Bond Index (w zł). Od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2016 r..: Bloomberg EFFAS Bond Indices POLAND TRACKER 1-5 lat (w zł). Od 1 stycznia 2017 r.: Bloomberg BPOL15. Od 1 grudnia 2017r. Bloomberg Barclays Series-E Poland Govt 1-5 Yr Bond Index.

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

21.5. 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.

21a. 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.

Dotyczy Subfunduszu Generali Dolar

22. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

22.1. 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. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu lub Ustawy.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:
   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe,
   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   5) depozyty bankowe.
3. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe i akcje.
4. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe. Jednocześnie, udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 63 ust. 2 będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Nie mniej niż 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe denominowane w USD.

22.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Nie mniej niż 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe denominowane w USD.
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
3. Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta oraz emitenta papieru wartościowego.

22.3. 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 składu uznanego indeksu.

22.4. 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 Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe denominowane w USD, o długim terminie wykupu) Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzuje się umiarkowaną zmiennością.

22.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:
1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym

doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;

3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

22.6. 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.

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

23.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się niskie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 dolara względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w dolarach 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

23.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

23.2.1. 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 wahania (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.

23.2.2. 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. Połączone mogą zostać również Subfundusze.

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 wchodzą 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, pouwzględnieniu 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.

23.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

23.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i

przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z zarządzaniem (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

23.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

24. 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 lokować nadwyżki finansowe w USD w subfundusz papierów dłużnych denominowany w USD,
- akceptują niskie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 3-miesięczny horyzont inwestycyjny.

25. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

25.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, D oraz H Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 1.000 USD. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, D oraz H Subfunduszu, nie niższą jednak niż 5 USD, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE, IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. (skreślono).
3. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Dolar będą przyjmowane wyłącznie w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.
4. (skreślono)
5. (skreślono)

6. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Dolar w złotych, kwota w USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego USD do złotego ustalonego przez NBP i przyjętego przez Subfundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

7. Postanowienia niniejszego pkt 25.1. stosuje się również do nabywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku zamiany Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy oraz konwesji jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

25.2. 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. 69 i 70 Statutu.

25.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 1,21%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

25.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

25.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

25.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

25.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

1. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

   Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

   W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

2. W przypadku Jednostek Uczestnictwa nabytych za wpłatę dokonaną w USD Uczestnik Funduszu ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Funduszu na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo, polegającej na odkupieniu przez Fundusz posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jednoczesnym nabyciu przez niego za uzyskaną w ten sposób kwotę jednostek uczestnictwa w innym funduszu wyłącznie,

w przypadku gdy fundusz, w którym w wyniku konwersji nastąpi nabycie jednostek uczestnictwa dopuszcza nabywanie jednostek za wpłaty dokonywane w USD.

25.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

   Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

   W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

2. W przypadku Jednostek Uczestnictwa nabytych za wpłatę dokonaną w USD Uczestnik Funduszu ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa w innym Subfunduszu, polegającej na odkupieniu przez Fundusz posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa i jednoczesnym nabyciu przez niego za uzyskaną w ten sposób kwotę Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu wyłącznie, w przypadku gdy Subfundusz, w którym w wyniku zamiany nastąpi nabycie Jednostek Uczestnictwa dopuszcza nabywanie Jednostek za wpłaty dokonywane w USD.

25.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

25.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem pkt 25.5.6., opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 250 USD.
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 oraz 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 Subrejestru 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.

25.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   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 oraz 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.

25.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu..
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   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 oraz 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.

25.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;

   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 Tabelach Opłat.

25.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestnikami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 25.5.1. Towarzystwo oraz Dystrybutor może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru niż przewidziana w tym punkcie, nie wyższą jednak niż 5 000 USD, w przypadku gdy warunki planu nie przewidują w trakcie trwania planu obciążania Uczestnika, który przystąpił do planu, opłatami, o których mowa w pkt 25.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

25.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE

1. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE są pobierane opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

25.6. 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 jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczanego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej, wyłącznie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa innych niż Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

2. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D oraz H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

   1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

      W(NAV)>max(0;x):

      gdzie:

      W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

      NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

      x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 62 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 62 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

   2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy miesięczne (miesiąc kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy

wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca miesiąca roku kalendarzowego.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 62 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 62 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 62 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 62 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

25.7. 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

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2% rocznie, z którego nie więcej niż 1,20% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 69 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 69 ust. 1 Statutu przekroczą 1,20%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1%, rocznie;

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,8%, rocznie;

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub

366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

25.8. 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.

26. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

26.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 19 352tys.USD.

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

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

Do dnia 15 sierpnia 2011 r. włącznie, wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był Merill Lynch US Treasuries 3-5 lat w zł.

Od dnia 16 sierpnia 2011 r. do 29 maja 2014 r., wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest LIBOR USD 1M

Od dnia 30 maja 2014 r. włącznie, wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest LIBOR USD 1M ustalony 2 dni robocze przed ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca.

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

26.5. 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.

26a. 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.

Pkt 27. -31a. (skreślono)

Dotyczy Subfunduszu Generali Korona Zrównoważony

32. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

32.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje, certyfikaty inwestycyjne, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane we wszystkie kategorie lokat wskazane w Statucie. Środki pieniężne Subfunduszu lokowane będą przede wszystkim w akcje, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym udział w Aktywach Subfunduszu kategorii lokat określonych w art. 81 ust. 2 pkt 1) Statutu nie będzie niższy niż 20% i nie wyższy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

32.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
2. Lokaty Subfunduszu w akcje są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej. Środki Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, zarówno o charakterze stałym jak i zmiennym.
3. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.
4. Przy ustalaniu proporcji udziału w Aktywach Subfunduszu akcji i dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego brane będą pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego.

32.3. 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 składu uznanego indeksu.

32.4. 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 z faktem, iż w skład portfela Subfunduszu wchodzą akcje, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzować wysoką zmiennością.

32.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;

5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

32.6. 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.

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

33.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

33.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

31.2.1. 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 wahania (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.

31.2.2. 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. Połączone mogą zostać również Subfundusze.

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 wchodzą 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, pouwzględnieniu 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.

33.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

33.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest

ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

33.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

34. 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 lokować środki w subfundusz zrównoważony inwestujący zarówno w instrumenty udziałowe jak i dłużne,
- są zainteresowani alternatywą wobec bezpośredniej inwestycji w akcje i dłużne papiery wartościowe,
- akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 3-letni horyzont inwestycyjny.

35. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

35.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. (skreślono).
3. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

35.2. 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. 87 i 88 Statutu.

35.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 3,35%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

35.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

35.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

35.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

35.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

35.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

35.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

35.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem pkt 35.5.6., 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 Subrejestru 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.

35.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych

Planów Inwestycyjnych, pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,
   6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,
   7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,
   8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,
   9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,
   10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,
   11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,
   12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

   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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

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. 1) i 3), ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

35.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:5%,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

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.

35.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;

   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 Tabelach Opłat.

35.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestnikami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 35.5.1. Towarzystwo lub Dystrybutor może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru 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 35.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

35.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

1. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE są pobierane opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

35.6. 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 jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczanego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej, wyłącznie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa innych niż Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
2. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.
   1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

      W(NAV)>max(0;x):

      gdzie:

      W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

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

pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 80 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 80 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie)), z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 80 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 80 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 80 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 80 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

35.7. 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

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:
   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:
      a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 87 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 87 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;
      b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
      c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
      d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,
      e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,
      f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,
      g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,
      h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,50% rocznie,
      i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
      j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
      k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
      l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
      m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.
3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

35.8. 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.

36. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

36.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 272 324tys.zł.

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

36.3. 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

Od początku działalności do 9 marca 2001 r.: 50% WIG, 50% rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych. Od 9 marca 2001 r. do 1 stycznia 2006 r.: 50% WIG, 50% Merrill Lynch Polish Government Bond Index (w zł).

Od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2016 r.: 50% WIG, 50% Bloomberg/EFFAS Bond Indices POLAND TRACKER 1-5 lat (w zł). Od 1 stycznia 2017r.: 50% WIG, 50% Bloomberg BPOL15. Od 1 grudnia 2017r. 50% WIG + 50% Bloomberg Barclays Series-E Poland Govt 1-5 Yr Bond Index.

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

36.5. 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.

36a. 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.

Dotyczy Subfunduszu Generali Korona Akcje

37. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

37.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje, certyfikaty inwestycyjne, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane przede wszystkim w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz certyfikaty inwestycyjne, przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%. W pozostałej części Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 90 ust. 2 Statutu.

37.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
2. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.
3. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

37.3. 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 składu uznanego indeksu.

37.4. 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 z faktem, iż w skład portfela Subfunduszu wchodzą akcje, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzować wysoką zmiennością.

37.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;

7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.6. 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.

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

38.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się wysokie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

38.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

38.2.1. 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 wahania (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.

38.2.2. 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 wchodzą 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, pouwzględnieniu 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.

38.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

38.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

38.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinni TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie

na stopę zwrotu.

39. 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 lokować środki w subfundusz inwestujący w akcje spółek notowanych głównie w Polsce,
- akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

40. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

40.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.

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

40.2. 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. 96 i 97 Statutu.

40.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 3,59%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

40.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

40.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

40.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

40.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

40.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

40.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

40.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem pkt 40.5.6., 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 Subrejestru 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.

40.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

   f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

   g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

   h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

   i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

   j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

   k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

   l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%

   - środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

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. 1) i 3), ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

40.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
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.

40.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;
   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 Tabelach Opłat.

40.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 40.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru 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 40.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

40.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

1. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

40.6. 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

Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

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

   W(NAV)>max(0;x):

   gdzie:

   W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

   NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy.

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 3 Statutu w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego.

Zgodnie z art. 89 ust. 3 Statutu, 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 punkcie „stopą odniesienia". Indeks o którym mowa powyżej, jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość opiera się w 90% na indeksie WIG oraz w 10% na stawce WIBID1Y (czyli stopie oprocentowania depozytów 1 rocznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego). Wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest ustalana w oparciu o dane dostępne na godzinę 12:00. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{ 0,9*[WIG (t)/WIG (t-1)]+0,1*[(WIBID1Y*d)/365]}

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

WIG(t) - Wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t", na godzinę 12:00

WIG(t-1) - Wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t-1", na godzinę 12:00

WIBID1Y – stawka WIBID dla depozytów 1 rocznych

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

2. Okresami Rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego.

3. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem ppkt. 4-5 oraz po spełnieniu warunków z ppkt. 1:

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 3 Statutu w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

4. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona w pierwszym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego odnosi się do poprzedniego okresu rozliczeniowego.
5. W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 3 Statutu w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.
6. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

40.7. 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 stałego za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 96 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 96 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;
b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
c) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
d) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,
e) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,
f) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,
g) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,
h) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,
i) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
j) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
k) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
l) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
m) przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.

40.8. 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.

41. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

41.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 485 469tys.. zł.

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

41.3. 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

Od uruchomienia subfunduszu do 31 grudnia 2016 r.: WIG. Od 1 stycznia 2017 r.: 90% WIG, 10% stawka WIBID dla depozytów 1 rocznych.

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

41.5. 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.

41a. 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.

Pkt 42.-56. (skreślono)

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcje: Nowa Europa

57. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

57.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu inwestuje środki przede wszystkim w akcje emitentów z Europy Środkowo-wschodniej. Udział akcji emitentów z Europy Środkowo-wschodniej w Aktywach Funduszu oraz kwitów depozytowych wystawionych w związku z takimi akcjami nie będzie niższy niż 60% Aktywów Subfunduszu.
3. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.
4. Przez akcje emitentów z Europy Środkowo-wschodniej, rozumie się akcje emitowane przez emitentów z krajów Europy Środkowej i Wschodniej, takich jak:
   - kraje będące następującymi państwami członkowskimi: Litwa, Łotwa, Estonia, Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Słowenia, Cypr, Malta, Bułgaria i Rumunia,
   - Turcja, Rosja, Ukraina, Macedonia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Serbia i Czarnogóra, Albania i Kazachstan.

57.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
2. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.
3. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

57.3. 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 składu uznanego indeksu.

57.4. 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 z faktem, iż w skład portfela Subfunduszu wchodzą akcje, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzować wysoką zmiennością.

57.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;

4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

57.6. 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.

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

58.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

58.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

58.2.1. 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 wahania (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.

58.2.2. 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 wchodzą 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, pouwzględnieniu 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.

58.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

58.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

58.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinni TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu.

59. 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 lokować środki w subfundusz inwestujący w akcje spółek z Europy Środkowo-Wschodniej,
- akceptują bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

60. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

60.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. (skreślono).
3. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

60.2. 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. 132 i 133 Statutu.

60.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 5,64%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

60.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

60.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

60.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

60.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

60.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

60.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

60.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem pkt 60.5.6., 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 Subrejestru 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.

60.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:5%,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,
   6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,
   7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,
   8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,
   9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,
   10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,
   11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,
   12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

   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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
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.

60.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   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.

60.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;

   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 Tabelach Opłat.

60.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 60.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru 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 60.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

60.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

1. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKEalbo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

60.6. 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 jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczanego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

2. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa

zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie wyższa niż stopa zwrotu z kapitału ulokowanego na okres rozliczeniowy (dalej „stopa referencyjna) po stawce dwukrotności WIBID1Y z końca poprzedzającego Okresu Rozliczeniowego.

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

   W(NAV)>2*x, gdzie:

   W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

   NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

   x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego Okresu Rozliczeniowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego roku. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

   *-znak iloczynu

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił pierwszy Dzień Wyceny oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

   R(i)=PF(i)-PF(i-1)

   PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1)) -2*x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

   PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0

   PF (i-1) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny względem dnia i

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

   W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

   x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego Okresu Rozliczeniowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego Okresu Rozliczeniowego. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

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

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<2*x, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) 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.

7) Towarzystwo może postanowić o niepobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa ust. 1 powyżej.

60.7. 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

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

      a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 132 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 132 ust. 1 Statutu przekroczą 2 %, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

      b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

      c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

      d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,5% rocznie,

      e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

      f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

      g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

      h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

      i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

      j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

      k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

      l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

      m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

3. Towarzystwo może postanowić o niepobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 powyżej.

60.8. 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.

61. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

61.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 28 826tys. zł.

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

61.3. 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. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

61.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

61.5. 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.

61a. 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.

Pkt 62.– 76. (skreślone)

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcje Wzrostu

77. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

77.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje, certyfikaty inwestycyjne, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe.
2. Subfundusz jest Subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane przede wszystkim w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%. W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje Aktywa w inne kategorie lokat wymienione w art. 171 ust. 2Statutu, przy czym lokaty te nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu.

77.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje spółek Europy Środkowo-Wschodniej. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe dopuszczone Statutem.
3. Udział akcji spółek , o których mowa w ppkt 2 powyżej, nie będzie niższy niż 60% tych Aktywów. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.
4. Przez akcje emitentów z Europy Środkowo-wschodniej, rozumie się akcje emitowane przez emitentów z siedzibą w krajach Europy Środkowej i Wschodniej takich jak:
   a) kraje będące następującymi państwami członkowskimi: Litwa, Łotwa, Estonia, Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Słowenia, Cypr, Malta, Bułgaria oraz Rumunia,
   b) Turcja, Rosja, Ukraina, Macedonia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Serbia i Czarnogóra, Albania i Kazachstan, z zastrzeżeniem iż Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, będzie mógł inwestować środki w akcje tych emitentów, będące przedmiotem obrotu na zorganizowanych rynkach w kraju innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD oraz których dopuszczenie do obrotu na takich rynkach jest zapewnione – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy.
5. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów wartościowych o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

77.3. 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 ma zastosowania. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

77.4. 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

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

77.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub

stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

77.6. 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.

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

78.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się wysokie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 SubfunduszuRyzyko płynności może skutkować także realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

78.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

78.2.1. 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 wahania (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.

78.2.2. 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 wchodzą 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 otwarca 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, pouwzględnieniu 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.

78.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

78.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w

procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

78.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinni TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu.

79. 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 lokować środki w subfundusz, który dobiera do portfela akcje spółek mogących stać się w dłuższym okresie liderami swoich branż,
- akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

80. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

80.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. (skreślono).
3. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

80.2. 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. 177 i 178 Statutu.

80.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 3,27%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

80.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

80.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

80.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

80.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

80.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

80.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

80.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika

Funduszu.

3. Z zastrzeżeniem pkt 80.5.6., 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 Subrejestru 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.

80.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:5%,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,
   6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,
   7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,
   8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,
   9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,
   10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,
   11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,
   12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%

   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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
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.

80.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   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.

80.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;

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 Tabelach Opłat.

80.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 80.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru 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 80.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

80.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

1. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

80.6. 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 jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczanego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

2. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie wyższa niż stopa zwrotu z kapitału ulokowanego na okres rozliczeniowy (dalej „stopa referencyjna) po stawce dwukrotności WIBID1Y z końca poprzedzającego okresu rozliczeniowego.

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

      W(NAV)>2*x, gdzie:

      W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0 - 1, gdzie:

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

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

      (i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A w pierwszym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa kategorii A przypadającym po dniu wejścia w życie postanowień Statutu uprawniających Towarzystwo do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego,

      (ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa innych niż Jednostki Uczestnictwa kategorii A Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

      x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y (Warsaw Interbank Bid Rate) rozumianej jako roczna stopa procentowa jaką banki płacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego roku. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada na 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

      * - znak iloczynu

   2) Okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy), z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony:

      (i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego po dniu wejścia w życie niniejszych postanowień Statutu uprawniających Towarzystwo do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego, w którym wystąpił ten pierwszy Dzień Wyceny

      (ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa innych niż Jednostki Uczestnictwa kategorii A począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego

   3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt 1):

      R(i)=PF(i) - PF(i-1)

      PF(i)=0,22*(W(NAV(i-1))-2*x)*A(NAV(i-1)),

      gdzie:

      PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A w pierwszym Dniu Wyceny przypadającym po dniu wejścia w życie niniejszych postanowień Statutu uprawniających Towarzystwo do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego

(ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa innych niż Jednostki Uczestnictwa kategorii A - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego okresu rozliczeniowego. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

A(NAV(i-1)) - średnia arytmetyczna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu za okres od pierwszego dnia okresu rozliczeniowego do dnia i-1

* - znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<2*x, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

3. Towarzystwo może postanowić o niepobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 powyżej.

80.7. 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

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:
   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 177 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 177 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;
   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
   c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
   d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,5% rocznie,
   e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,
   f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,
   g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,
   h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,
   i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
   j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
   k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
   l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
   m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
   n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.
3. Towarzystwo może postanowić o niepobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 powyżej.

80.8. 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.

81. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

81.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 82 639tys. zł.

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

81.3. 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. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

81.5. 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.

81a. 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.

Pkt 82.– 86. (skreślone)

Dotyczy Subfunduszu Generali Obligacje: Nowa Europa

87. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

87.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Subfundusz jest subfunduszem obligacji, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane przede wszystkim w listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym udział pozostałych kategorii lokat, w które mogą być lokowane aktywa Subfunduszu, wskazanych w art. 198 ust. 2 Statutu musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

87.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje emitowane przez kraje z Europy Środkowo-wschodniej, obligacje korporacyjne i inne papiery dłużne emitowane przez podmioty, których siedziba mieści się w krajach Europy Środkowo-wschodniej oraz w inne papiery dłużne.
3. Przez kraje z Europy Środkowo-wschodniej rozumie się:
   a) kraje będące następującymi państwami członkowskimi: Litwa, Łotwa, Estonia, Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Słowenia, Cypr, Malta, Bułgaria oraz Rumunia,
   b) Turcja, Rosja, Ukraina, Macedonia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Serbia i Czarnogóra, Albania z zastrzeżeniem iż Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, będzie mógł inwestować środki w obligacje tych emitentów, będące przedmiotem obrotu na zorganizowanych rynkach w kraju innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD oraz których dopuszczenie do obrotu na takich rynkach jest zapewnione – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy.
4. Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

87.3. 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 ma zastosowania. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

87.4. 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

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

87.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym

doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;

3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

87.6. 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.

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

88.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

88.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

88.2.1. 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 wahania (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.

88.2.2. 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 wchodzą 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, pouwzględnieniu 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.

88.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

88.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i

przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z zarządzaniem (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

88.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

89. 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 lokować nadwyżki finansowe w subfundusz obligacji skarbowych emitentów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej,
- akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 2-letni horyzont inwestycyjny.

90. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

90.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. (skreślono).
3. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie

Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.

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

90.2. 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. 204 i 205 Statutu.

90.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 2,42%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

90.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

90.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

90.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

90.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

90.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

90.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

90.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem pkt 90.5.6., 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 Subrejestru 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.

90.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:5%,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,
   6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

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.

90.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć;

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   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.

90.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;

   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 Tabelach Opłat.

90.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 90.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru 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 90.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

90.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

1. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE). Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

90.6. 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 odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 197 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 197 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie)), z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 197 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 197 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 197 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 197 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

90.7. 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

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, , na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:
      a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2% rocznie, z którego nie więcej niż 1,20% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 204 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 204 ust. 1 Statutu przekroczą 1,20%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;
      b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
      c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
      d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1% rocznie,
      e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2% rocznie,
      f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2% rocznie,
      g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2% rocznie,
      h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 1,6% rocznie,
      i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
      j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
      k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
      l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
      m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub

366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

90.8. 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.

91. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

91.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 68 120tys. zł.

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

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

Do dnia 31 marca 2020r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był: Merrill Lynch Poland, Hungary, Czech, Turkey, Slovakia Government Index (w zł). Od dnia 1 kwietnia 2020r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest: ICE BofA Czech Republic, Hungary, Poland, Russia & Turkey Government (w zł). Po uzyskaniu zgody KNF na zmianę statutu Funduszu w zakresie naliczania wynagrodzenia za zarzadzanie Subfunduszem stopa odniesienia, o której mowa w art. 197 ust. 4 Statutu, może zostać zastąpiona indeksem, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przy czym indeks wskazany w niniejszym punkcie -od dnia jego publikacji - służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

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

91.5. 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.

91a. 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.

Dotyczy Subfunduszu Generali Stabilny Wzrost

92. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

92.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje, certyfikaty inwestycyjne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Subfundusz jest subfunduszem typu stabilnego wzrostu, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat wskazane w Statucie. Środki pieniężne Subfunduszu lokowane będą przede wszystkim w akcje, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym udział w Aktywach Subfunduszu kategorii lokat określonych w art. 189 ust. 2 pkt 1) Statutu nie będzie wyższy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

92.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
2. Lokaty Subfunduszu w akcje są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej. Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, zarówno o charakterze stałym jak i zmiennym. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.
3. Przy ustalaniu proporcji udziału w Aktywach Subfunduszu akcji i dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów brane będą pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego.

92.3. 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 ma zastosowania. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

92.4. 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

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

92.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;

5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

92.6. 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.

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

93.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

93.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

93.2.1. 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 wahania (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.

93.2.2. 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 wchodzą 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, pouwzględnieniu 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.

93.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

93.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej

analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

93.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

94. 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 lokować środki w subfundusz stabilnego wzrostu inwestujący zarówno w instrumenty dłużne jak i udziałowe,
- są zainteresowani alternatywą wobec bezpośredniej inwestycji w dłużne papiery wartościowe i akcje,
- akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne,
- maja co najmniej 3-letni horyzont inwestycyjny.

95. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

95.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. (skreślono).

3. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.

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

95.2. 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. 195 i 196 Statutu.

95.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 2,88%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

95.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

95.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

95.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

95.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

95.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

95.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

95.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem pkt 95.5.6., 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 Subrejestru 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.

95.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

   6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

   7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

   8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

   9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

   10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

   11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

   12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

   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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

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.

95.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

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.

95.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;
   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 Tabelach Opłat.

95.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 95.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru 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 95.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

95.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

1. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) . Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) , z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

95.6. 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 odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

   1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

      W(NAV)>max(0;x):

      gdzie:

      W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

      NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

      x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 188 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 188 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

   2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie)), z zastrzeżeniem, że

pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 188 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 188 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 188 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 188 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

95.7. 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

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 1,50% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 195 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 195 ust. 1 Statutu przekroczą 1,50%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,5% rocznie,

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,4% rocznie,

i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

95.8. 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.

96. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

96.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 117 750tys.zł.

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

96.3. 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

Od uruchomienia subfunduszu do 31 grudnia 2016 r.: 70% EFFAS Bond Indices POLAND TRACKER 1-5 lat (w zł),30%WIG. Od 1 stycznia 2017 r.: 70% Bloomberg BPOL15, 30%WIG. Od 1 grudnia 2017r. 70% Bloomberg Barclays Series-E Poland Govt 1-5 Yr Bond Index + 30% WIG.

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

96.5. 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.

96a. 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.

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcje Małych i Średnich Spółek

97. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

97.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje małych i średnich spółek oraz certyfikaty inwestycyjne.
2. Cel inwestycyjny Subfunduszu jest realizowany poprzez inwestowanie nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek. Całkowita wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie inwestował w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu. Za „małe i średnie spółki" w rozumieniu zdania poprzedniego uważa się spółki, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, z wyjątkiem tych, których kapitalizacja rynkowa (tj. iloczyn ceny rynkowej akcji spółki oraz liczby wyemitowanych przez tę spółkę akcji) przekracza równowartość w złotych 5 mld euro.

97.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
2. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm, jakości zarządzania przedsiębiorstwem, określenie udziału akcji w indeksach giełdowych oraz płynności akcji.

97.3. 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 ma zastosowania. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

97.4. 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

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

97.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;

6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

97.6. 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.

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

98.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się wysokie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

98.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

98.2.1. 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 wahania (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.

98.2.2. 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 wchodzą 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, pouwzględnieniu 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.

98.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

98.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

98.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinni TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu.

99. 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 lokować środki w subfundusz inwestujący w akcje małych i średnich spółek,
- akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

100. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

100.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.

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

100.2. 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. 213 i 214 Statutu.

100.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 3,70%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

100.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

100.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

100.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

100.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

100.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

100.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

100.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem pkt 100.5.6., 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 Subrejestru 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.

100.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

   f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

   g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

   h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

   i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

   j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

   k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

   l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%

   - środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

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.

100.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
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.

100.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;
   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 Tabelach Opłat.

100.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 100.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru 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 100.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

100.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

1. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) . Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) , z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

100.6. 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

Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

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

   W(NAV)>max(0;x):

   gdzie:

   W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

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

okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 206 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 206 ust. 3 Statutu w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

Zgodnie z art. 206 ust. 3 Statutu, 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 punkcie „stopą odniesienia". Indeks o którym mowa w powyżej jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość opiera się w 45% na indeksie mWIG40, w 45% na indeksie sWIG80, które to indeksy są publikowane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w 10% na stawce WIBID1Y (czyli o stopę oprocentowania depozytów 1 rocznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego). Wartości indeksów mWIG40 oraz sWIG80 publikowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. są ustalane w oparciu o kursy dostępne na godzinę 12:00. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{0,45*[mWIG40(t)/mWIG40(t-1)]+0,45*[sWIG80(t)/sWIG80(t-1)]+0,1*[(WIBID1Y*d)/365]}

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

mWIG40(t) - Wartość indeksu mWIG40 publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t", na godzinę 12:00

mWIG40(t-1) - Wartość indeksu mWIG40 publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t-1", na godzinę 12:00

sWIG80(t) - Wartość indeksu mWIG80 publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t", na godzinę 12:00

sWIG80(t-1) - Wartość indeksu mWIG80 publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t-1", na godzinę 12:00

WIBID1Y – stawka WIBID dla depozytów 1 rocznych

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

2. Okresami Rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego.

3. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem ppkt. 4-5 oraz po spełnieniu warunków z ppkt. 1:

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego

jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 206 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 206 ust. 3 Statutu w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

4. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona w pierwszym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego odnosi się do poprzedniego okresu rozliczeniowego.
5. W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 206 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 206 ust. 3 Statutu w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.
6. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

100.7. 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 stałego za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 213 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 213 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;
b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,
e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,
f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,
g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,
h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,
i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.

100.8. 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.

101. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

101.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 98 653tys. zł,

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

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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu do 1 września 2008 r. jest:

90%mWIG40, 10% (wskaźnik NBP dla 1-3 miesięcznych depozytów dla osób fizycznych)

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu od 1 września 2008 r. do 24 marca 2014 r. jest:

90%sWIG + 10% (wskaźnik NBP dla 1-3 miesięcznych depozytów dla osób fizycznych)

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu od 24 marca 2014 r. do 29 maja 2014 r. jest:

90% WIG50 + 10% WIBID1M

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu od 30 maja 2014 r. jest:

90% WIG50 + 10% WIBID1M ustalony 2 dni robocze przed ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu od 1 stycznia 2015 r. jest:

45% mWIG40 + 45% sWIG80 + 10% WIBID1M ustalony 2 dni robocze przed ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca.

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

101.5. 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.

101a. 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.

Dotyczy Subfunduszu Generali Oszczędnościowy

102. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

102.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego i 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. Instrumenty Rynku Pieniężnego kwalifikowalne jako lokaty funduszy rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 10 Rozporządzenia FRP nie będą stanowić istotnego udziału. Jednocześnie, udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 288 ust. 2 Statutu będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

102.2. 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 w pkt 106.3 Benchmark przy zachowaniu wysokiej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz.
2. Fundusz może dokonywać lokat za granicą. Instrumenty Rynku Pieniężnego i papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

102.3. 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 składu uznanego indeksu.

102.4. 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

Ze względu na przyjętą politykę inwestycyjną Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie powinna charakteryzować się dużą zmiennością.

102.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

102.6. 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 Subfunduszu.

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

103.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się niskie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 wahania 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 Subfunduszuulegnie 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

103.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

103.2.1. 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 wahania (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.

103.2.2. 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 wchodzą 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, pouwzględnieniu 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.

103.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

103.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z zarządzaniem (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

103.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

104. 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 lokować nadwyżki finansowe w subfundusz papierów dłużnych korporacyjnych,
- akceptują niskie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 3-miesięczny horyzont inwestycyjny.

105. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

105.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.
3. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

105.2. 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. 294 i 295 Statutu.

105.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 0,96%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
e) wartości usług dodatkowych.

105.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

105.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

105.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

105.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

105.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

105.4.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

105.4.6. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1 000 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 Subrejestru 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.

105.4.7. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

   f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

   g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

   h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

   i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

   j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

   k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

   l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

   - środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

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.

105.4.8. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
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.

105.4.9. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora w Subfunduszu docelowym, w którym nabywane są Jednostki, 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 Tabelach Opłat;

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 Tabelach Opłat.

105.4.10. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora w funduszu docelowym, w którym Jednostki Uczestnictwa nabywane są , 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 105.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru niż przewidziana w tym punkcie, nie wyższą jednak niż 20 000 zł, w przypadku gdy warunki planu nie przewidują w trakcie trwania planu obciążania Uczestnika, który przystąpił do planu, opłatami, o których mowa w pkt 105.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

105.4.12. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) . Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) , z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKEalbo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

105.5. 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

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczanego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

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

   W(NAV)>max(0;x):

   gdzie:

   W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

   NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

   x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 287 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 287 ust. 3 Statutu w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

   Zgodnie z art. 287 ust. 3 Statutu, 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 punkcie „stopą odniesienia". Indeks o którym mowa powyżej jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na stawce WIBID1M (czyli o stopę oprocentowania depozytów 1 miesięcznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego). 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 jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

   BVt=BV0*{1+(1–R)*[(WIBID1M*d)/365]}

   gdzie:

   BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

   BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

   WIBID1M – stawka WIBID dla depozytów 1 miesięcznych,

   R – stawka rezerwy obowiązkowej odprowadzanej do NBP przez banki komercyjne ustalona w dniu ustalenia stawki WIBID1M,

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

2. Okresami Rozliczeniowymi są okresy miesięczne (miesiąc kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca miesiąca kalendarzowego.

3. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem ppkt. 4-5 oraz po spełnieniu warunków z ppkt. 1:

   R(i)=PF(i)-PF(i-1)

   PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1)) -x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

   PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 287 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 287 ust. 3 Statutu w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

4. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona w pierwszym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego odnosi się do poprzedniego okresu rozliczeniowego.
5. W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x” oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 287 ust. 1a Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 287 ust. 3 Statutu w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.
6. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

105.6. 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 stałego za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego nie więcej niż 0,8% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 294 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 294 ust. 1 Statutu przekroczą 0,8%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;
2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
3. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
4. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1% rocznie,
5. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1,0% rocznie,
6. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1,0% rocznie,
7. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1,0% rocznie,
8. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,8% rocznie,
9. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
10. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
11. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
12. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
13. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

14. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.

105.7. 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.

106. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

106.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 1 471 006tys. zł.

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

Subfundusz nie prowadzi działalności przez okres pozwalający na zaprezentowania wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji za okres 10 lat.

106.3. 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

Od początku działalności do dnia 29 maja 2014 r. 1M WIBID pomniejszony o stawkę rezerwy obowiązkowej. Od dnia 30 maja 2014 r. 1M WIBID ustalony 2 dni robocze przed ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca pomniejszony o stawkę rezerwy obowiązkowej

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

Subfundusz nie prowadzi działalności przez okres pozwalający na zaprezentowania wielkości średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za okres 10 lat.

106.5. 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.

106a. 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.

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcje: Turcja

107. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

107.1. 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. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje.
2. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego,w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 216 ust. 2 pkt 1) Statutu, przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%.
3. W pozostałej części Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 216 ust. 2 Statutu, w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

107.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje notowane na giełdzie w Stambule lub emitowane przez emitentów z siedzibą w Turcji. Subfundusz jest funduszem regionalnym, jego Aktywa skoncentrowane są na określonym obszarze geograficznym. Udział akcji notowanych na giełdzie w Stambule lub emitentów z Turcji w Aktywach Subfunduszu oraz kwitów depozytowych wystawionych w związku z takimi akcjami nie będzie niższy niż 60% Aktywów Subfunduszu.
2. Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.
4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

107.3. 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 składu uznanego indeksu.

107.4. 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 z faktem, iż w skład portfela Subfunduszu wchodzą akcje, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzować wysoką zmiennością.

107.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;

5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

107.6. 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.

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

108.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 posiadanych przez Subfundusz akcji tychże przedsiębiorstw, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

108.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

108.2.1. 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 wahania (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.

108.2.2. 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 wchodzą 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

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może, na podstawie zawartej z Towarzystwem umowy o przejęcie zarządzania Funduszem, prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi, przejąć zarządzanie Funduszem.Przejęcie zarządzania Funduszem dokonywane jest w sposób określony przepisami Ustawy i w szczególności wymaga zgody zgromadzenia uczestników Funduszu na przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zezwolenia Komisji oraz zmiany statutu Funduszu w zakresie firmy, siedziby i adresu towarzystwa zarządzającego Funduszem.

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, pouwzględnieniu 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.

108.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

108.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w

procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

108.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinni TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu.

109. 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 lokować środki w subfundusz inwestujący w akcje spółek notowanych głównie w Turcji,
- planują zdywersyfikować swój portfel funduszy o subfundusze inwestujące poza Polską,
- akceptują bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

110. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

110.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1) Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2) (skreślono).

3) W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.

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

110.2. 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. 222 i 223 Statutu.

110.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 4,11%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,

e) wartości usług dodatkowych.

110.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

110.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

110.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

110.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

110.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

110.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

110.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1) Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

3) Z zastrzeżeniem pkt 110.5.6, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1 000 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 Subrejestru 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.

110.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1) Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2) Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:5%,
   2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,
   3. wprzypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   4. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,
   5. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,
   6. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,
   7. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,
   8. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,
   9. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,
   10. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,
   11. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,
   12. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%

   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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
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. 1) i 3), ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

110.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1) Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2) Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,
   2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,
   3. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   4. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   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.

110.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;
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 Tabelach Opłat.

110.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1) Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 110.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru niż przewidziana w tym punkcie, nie wyższą jednak niż 20 000 zł, w przypadku gdy warunki planu nie przewidują w trakcie trwania planu obciążania Uczestnika, który przystąpił do planu, opłatami, o których mowa w pkt 110.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

110.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) . Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) , z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKE albo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

110.6. 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 odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

   1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

      W(NAV)>max(0;x):

      gdzie:

      W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 215 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 215 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 215 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 215 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 215 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 215 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

110.7. 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

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:
   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:
      a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 222 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 222 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;
      b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
      c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
      d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,
      e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,
      f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,
      g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,
      h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,
      i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
      j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
      k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
      l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
      m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.
3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

110.8. 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.

111. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

111.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 20 754tys.zł.

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

Subfundusz nie prowadzi działalności przez okres pozwalający na zaprezentowania wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji za okres 10 lat.

111.3. 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

Od początku działalności do 2 września 2013 r.:
Indeks ISE National 100 w polskich złotych.

Od 2 września 2013 r.:
90% Indeks BIST 100 w zł, 10% 1M WIBID

gdzie:
BIST 100 – główny indeks giełdowy w Istambule, Turcja,
1M WIBID - stawka WIBID dla depozytów 1 miesięcznych ustalona 2 dni robocze przed ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca,

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

Subfundusz nie prowadzi działalności przez okres pozwalający na zaprezentowania wielkości średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za okres 10 lat.

111.5. 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.

111a. 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.

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcji: Megatrendy

112. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

112.1. 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. Fundusz lokuje co najmniej 60% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w następujące kategorie lokat:
   a. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe,
   b. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy,
   c. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 225 ust. 9 Statutu oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy lub instytucji;

   przy czym w przypadkach, o których mowa w lit b) i c) fundusze, instytucje lub subfundusze powinny dokonywać swoich lokat w akcje.
2. W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone w pkt 1 powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje Aktywa w inne kategorie lokat wymienione w art. 225 ust. 2 Statutu, przy czym lokaty te nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu.

112.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Fundusz, działając na rachunek subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje emitentów wskazane w art. 225 ust. 3 pkt 2 oraz pkt 3 Statutu.
2. Podstawowym kryterium doboru lokat jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.
3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami jest analiza spółek pod względem częstotliwości (regularności) i wysokości wypłacanych dywidend, przyjętej polityki dywidendowej przez daną spółkę oraz płynności inwestycji
4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

112.3. 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 składu uznanego indeksu.

112.4. 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 z faktem, iż w skład portfela Subfunduszu wchodzą akcje, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzować wysoką zmiennością.

112.5. 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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mające za zadanie ograniczać ryzyko inwestycyjne związane z niekorzystną zmianą cen instrumentów finansowych, kursów walutowych lub stóp procentowych oraz umowy mające na celu sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera;
2) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;

3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej;
4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej;
5) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
6) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych, indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych systemów kontrolnych, ludzi i systemów informatycznych lub też ze zdarzeń zewnętrznych.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

112.6. 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.

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

113.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się wysokie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

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 powadzić 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 powadzić 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 posiadanych przez Subfundusz akcji tychże przedsiębiorstw, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania 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 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 wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, 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 może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

113.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

113.2.1. 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 wahania (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.

113.2.2. 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 wchodzą 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

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może, na podstawie zawartej z Towarzystwem umowy o przejęcie zarządzania Funduszem, prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi, przejąć zarządzanie Funduszem.Przejęcie zarządzania Funduszem dokonywane jest w sposób określony przepisami Ustawy i w szczególności wymaga zgody zgromadzenia uczestników Funduszu na przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zezwolenia Komisji oraz zmiany statutu Funduszu w zakresie firmy, siedziby i adresu towarzystwa zarządzającego Funduszem.

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, pouwzględnieniu 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.

113.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

113.3.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głownych instrumentów finansowych Subfunduszu:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką oraz ocena megatrendu , w który wpisuje się jej działalność, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

113.3.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinni TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i w długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu. Przy czym charakter subfunduszu, polegający na inwestowaniu w spółki, których działalność wpisuje się w poszczególne megatrendy sprzyja pewnej redukcji wpływu ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na wynik subfunduszu oraz powinien pozytywnie wpływać na wynik osiągane przez subfundusz.

114. 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 lokować środki w subfundusz inwestujący w akcje globalnych spółek wzrostowych,
- planują zdywersyfikować posiadany przez siebie portfel funduszy o subfundusz akcyjny inwestujący na rynkach rozwiniętych,
- akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

115. 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 realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

115.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1) Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2) (skreślono).

3) W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku zawierania Umowy o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł.

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

115.2. 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. 231 i 232 Statutu.

115.3. 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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 3,73%.

Współczynnik Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Koszty niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

a) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
b) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
c) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
d) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
e) wartości usług dodatkowych.

115.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

115.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

115.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny.

115.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia konwersji nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia konwersji, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja konwersji następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

115.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia zamiany nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia zamiany, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku gdy subfundusz docelowy posiada dłuższe terminy realizacji zleceń, realizacja zamiany następuje w terminie i na zasadach określonych dla subfunduszu docelowego.

115.5. 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 umożliwiała dokonanie przedmiotowej korekty.

115.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1) Towarzystwo lub Dystrybutor 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 lub Dystrybutora 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 i jest należna podmiotowi podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
3) Z zastrzeżeniem pkt 115.5.6, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1 000 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 Subrejestru 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.

115.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1) Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2) Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,
   2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,
   3. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   4. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,
   5. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,
   6. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,
   7. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,
   8. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,
   9. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,
   10. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,
   11. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,
   12. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

   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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
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.

115.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1) Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.
2) Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:
   1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,
   2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,
   3. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,
   4. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   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.

115.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat;
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 Tabelach Opłat.

115.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. 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 lub Dystrybutora 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 Tabelach Opłat. 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 Tabelach Opłat.

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

1) Od Uczestników będących uczestkami Planów są pobierane opłaty: za otwarcie Subrejestru, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza, przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazana w pkt 115.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru niż przewidziana w tym punkcie, nie wyższą jednak niż 20 000 zł, w przypadku gdy warunki planu nie przewidują w trakcie trwania planu obciążania Uczestnika, który przystąpił do planu, opłatami, o których mowa w pkt 115.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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 Subrejestru 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.

115.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE oraz IKZE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu oraz postanowieniami punktów powyższych, zgodnie z Tabelą Opłat objętą Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) . Ponad opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym, Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE albo IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w Tabeli Opłat objętej Regulaminem prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) , z zastrzeżeniem że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach odpowiednio IKEalbo IKZE. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez odpowiednio Uczestnika IKE albo Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w odpowiednio IKE albo IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na odpowiednio IKE albo IKZE w zdefiniowanym okresie.

115.6. 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 jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczanego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej, wyłącznie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa innych niż Jednosteki Uczestnictwa kategorii A.

2. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

   W(NAV)>max(0;x):

   gdzie:

   W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

   NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

   x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 224 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 224 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego.

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie)), z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

   R(i)=PF(i)-PF(i-1)

   PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

   PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

   PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

   i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

   W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

   x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 224 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 224 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

   *-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 224 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 224 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

115.7. 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

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

      a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 231 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 231 ust. 1 Statutu przekroczą 2%,Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

      b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

      c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

      d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,

      e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

      f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

      g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

      h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

      i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

      j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

      k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

      l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

      m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

115.8. 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.

116. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

116.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2019 r. wyniosła 29 886tys. zł.

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

Subfundusz nie prowadzi działalności przez okres pozwalający na zaprezentowania wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji za okres 10 lat.

116.3. 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. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

116.5. 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.

116a. 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.

Rozdział IV

Dane o depozytariuszu

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma:	Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Armii Ludowej 26
Telefon:	(+48 22) 579 90 00
Fax:	(+48 22) 579 90 01

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

1) wobec Funduszu i Subfunduszy

Obowiązki depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, z uwzględnieniem art. 83, art. 85-90 i art. 92-97 *rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru* obejmują:

1. przechowywanie aktywów funduszu inwestycyjnego;
2. prowadzenie rejestru wszystkich aktywów funduszu inwestycyjnego;
3. zapewnienie, aby środki pieniężne funduszu inwestycyjnego 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 inwestycyjnego;
5. zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa oraz emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
6. zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów funduszu inwestycyjnego następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami funduszu;
7. zapewnienie, aby wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
8. zapewnienie, aby dochody funduszu inwestycyjnego były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze statutem funduszu inwestycyjnego;
9. wykonywanie poleceń funduszu inwestycyjnego, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem funduszu inwestycyjnego;
10. weryfikowanie zgodności działania funduszu inwestycyjnego 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 zgodne z prawem i statutem wykonywanie obowiązków funduszu, o których mowa w pkt 3-8 powyżej, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

Podmiot wykonujący funkcje depozytariusza funduszu inwestycyjnego nie może wykonywać innych czynności dotyczących tego funduszu lub towarzystwa, które mogłyby wywołać konflikt interesów pomiędzy nim, funduszem inwestycyjnym, towarzystwem lub uczestnikami funduszu inwestycyjnego, w szczególności pełnić funkcji prime brokera, chyba że:

1. oddzieli pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstanie konfliktu interesów, oraz
2. zapewni właściwą identyfikację, monitorowanie oraz zarządzanie konfliktami interesów, a także informowanie uczestników funduszu o stwierdzonych przypadkach wystąpienia takiego konfliktu.

2) wobec Uczestników Funduszu

Depozytariusz zobowiązany jest do:

1. działania w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu,
2. reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa,
3. dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli Komisja nie wyznaczy innego likwidatora,
4. wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji;
5. zapewnienia zgodnego z prawem i Statutem odkupywania Jednostek Uczestnictwa od Uczestników;
6. zapewnienia terminowego rozliczania umów Uczestników z Funduszem;

7. zapewnienia stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Depozytariusz występuje w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz wytacza powództwo, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na wniosek uczestnika funduszu. Depozytariusz zapewnia stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnia zgodność tych czynności z prawem i Statutem.

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

1) Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w pkt. 2, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

2) Fundusz jest uprawniony do zawierania z Depozytariuszem umów:

1. umów, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

2. krótkoterminowych lokat na terminy: Overnight, Tommorow Next, Spot Next i wszystkich ich kombinacji tj. Overnight i Tommorow Next, Tommorow Next i Spot Next, Overnight i Tommorow Next i Spot Next. Umowy takie zawierane są przede wszystkim w celu zarządzania płynnością Funduszu i zawierane są na czas trwania tych lokat na warunkach nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym;

3. depozytów przekraczających datę Spot Next (forward) lub od tej daty. Depozyty mogą być zawierane tak aby ich data wygaśnięcia była nie dłuższa niż rok od dnia zawarcia transakcji. Depozyty zawierane są na czas ich trwania, w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, jeżeli warunki ich zawierania oferowane przez Depozytariusza są konkurencyjne w stosunku do oferowanych przez inne banki. Przy ocenie konkurencyjności warunków depozytu pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny: w pierwszej kolejności: oprocentowanie i warunki zerwania depozytu wraz z wszystkimi konsekwencjami, a następnie koszty przesyłania środków pomiędzy bankami, a także ich dostępność w dniu zapadalności depozytu. Fundusz przed zawarciem umowy depozytu z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert od co najmniej trzech innych banków oferujących zawarcie umowy depozytu na wskazany przez Fundusz okres. Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty.

4. rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych; Umowy rachunków rozliczeniowych zawierane są na warunkach uzgodnionych z Depozytariuszem na warunkach nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym;

5. transakcji walutowych na daty: Overnight, Tommorow Next, Spot Next oraz transakcji walutowych przekraczających datę Spot Next (forward). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu zakładającą w szczególności nabywanie i zbywanie składników portfela denominowanych w walutach obcych, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. Przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny: w pierwszej kolejności: ocena i koszty transakcji, a następnie, jeżeli cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym niż oferty banków konkurencyjnych termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz wiarygodność partnera transakcji. Fundusz przed zawarciem umów transakcji walutowej przekraczającej datę waluty Spot Next (forward) z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert od co najmniej trzech innych banków oferujących zawarcie takich umów na wskazany przez Fundusz termin. Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty;

6. transakcji wymiany odsetkowej FRA, IRS oraz walutowo-odsetkowe (CIRS). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. Przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny: w pierwszej kolejności: ocena i koszty transakcji, a następnie, jeżeli cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym niż oferty banków konkurencyjnych termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz wiarygodność partnera transakcji. Fundusz przed zawarciem wskazanych wyżej umów z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert od co najmniej trzech innych banków oferujących zawarcie takich umów. Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty;

7. dotyczących następujących obligacji i bonów skarbowych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu – obligacje i bony skarbowe rządów państw członkowskich, obligacje i bony skarbowe rządów państw europejskich innych niż państwa członkowskie należących do OECD, a także takich państw europejskich jak Ukraina, Rosja, Macedonia, Serbia i Czarnogóra, Chorwacja, Bośnia i

Hercegowina, Albania, Lichtenstein, obligacje i bony skarbowe rządu lub agencji rządowych Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, obligacje innych podmiotów, których rating wydany przez renomowane agencje ratingowe jest na poziomie minimum inwestycyjnym, dostępnych na platformie elektronicznej „AUTOBAHN ELECTRONIC TRADING ON „DAB" VIA BLOOMBERG". Umowy zawierane są zgodnie z zasadami określonymi dla podmiotów korzystających z tej platformy, w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne podmioty. Fundusz przed zawarciem wskazanych wyżej umów z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert innych podmiotów oferujących zawarcie takich umów. Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty. Ponadto zawieranie tych umów z Depozytariuszem odbywa się na następujących warunkach:

a) wartość papierów wartościowych będących przedmiotem umowy nie może stanowić więcej niż 25% wartości emisji danego papieru wartościowego, przy czym w przypadku zawarcia kilku umów dotyczących tej samej emisji, łączna wartość papierów wartościowych nie może przekroczyć 25% wartości emisji, albo,

b) w przypadku programów emisji papierów wartościowych danego emitenta organizowanych przez Depozytariusza łączna wartość papierów wartościowych tego emitenta nabytych w ramach programu emisji nie może przekroczyć 25% wartości wszystkich papierów wartościowych oferowanych w ramach danego programu;

8. dotyczących następujących obligacji i bonów skarbowych, które mogą być nabywane w ramach realizacji polityki inwestycyjnej przez Fundusz – obligacje i bony skarbowe rządów państw członkowskich, obligacje i bony skarbowe rządów państw europejskich innych niż państwa członkowskie należących do OECD, a także takich państw europejskich jak Ukraina, Rosja, Macedonia, Serbia i Czarnogóra, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Albania, Lichtenstein, obligacje i bony skarbowe rządu lub agencji rządowych Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, obligacje innych podmiotów, których rating wydany przez renomowane agencje ratingowe jest na poziomie minimum inwestycyjnym, dla których agentem emisji lub podmiotem przechowującym te obligacje lub bony skarbowe jest podmiot dominujący w stosunku do Depozytariusza, Depozytariusz lub podmiot pozostający z nim w stosunku zależności. Umowy zawierane są w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne podmioty oferujące dłużne papiery wartościowe. Fundusz przed zawarciem wskazanych wyżej umów z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert od co najmniej trzech innych podmiotów oferujących zawarcie takich umów. Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty. Ponadto zawieranie tych umów z Depozytariuszem odbywa się na następujących warunkach:

a) wartość papierów wartościowych będących przedmiotem umowy nie może stanowić więcej niż 25% wartości emisji danego papieru wartościowego, przy czym w przypadku zawarcia kilku umów dotyczących tej samej emisji, łączna wartość papierów wartościowych nie może przekroczyć 25% wartości emisji, albo,

b) w przypadku programów emisji papierów wartościowych danego emitenta organizowanych przez Depozytariusza łączna wartość papierów wartościowych tego emitenta nabytych w ramach programu emisji nie może przekroczyć 25% wartości wszystkich papierów wartościowych oferowanych w ramach danego programu.

9. pożyczki zdematerializowanych papierów wartościowych. Umowy te zawierane są w celu osiągnięcia dodatkowego dochodu, w związku z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza. Każda z umów pożyczki zdematerializowanych papierów wartościowych zawierana z Depozytariuszem powinna spełniać warunki dla zawierania tego rodzaju umów na rachunek danego Subfunduszu, określone w Części II Statutu, w postanowieniach odnoszących się do pożyczek zdematerializowanych papierów wartościowych, dotyczących tego Subfunduszu, przy czym okres, na jaki została udzielona pożyczka, nie może być dłuższy niż 3 miesiące.

3) Zawieranie przez Fundusz z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na zorganizowanych rynkach w kraju innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD oraz których dopuszczenie do obrotu na takich rynkach jest zapewnione – może nastąpić po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie Art. 93 ust. 2 Ustawy.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

Depozytariusz nie zidentyfikował konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu, w tym:

a) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu,

State Street Bank International GmbH z siedzibą w Niemczech, Solmsstr. 83, D-60486 Frankfurt am Main,

Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech, Taunusanlage 12, 60325 FRANKFURT AM MAIN

Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach, Jungmannova 24/745, 111 21 Praha 1,

Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech, H-1054 Budapest, Hold utca 27,

Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji, Eski Buyukdere Caddesi Tekfen Tower Esentepe Mah. No: 209 4.Levent, TR-34394 Istanbul, Turkey

PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

b) zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu;

State Street Bank International GmbH z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski,

Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski,

Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim,

Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim,

Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim.

PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, w zakresie przechowywania aktywów Funduszu mających postać dokumentu.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu, w tym:

a) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu,

Chorwacja Privredna banka Zagreb, Radnička cesta 50 10000 Zagreb, Croatia;

Estonia AS SEB Pank, Tornimäe 2, 15010 Tallinn, Estonia

Francja Deutsche Bank AG, Netherlands, (operating through the Amsterdam branch with support from its Paris branch), De Entrees 99-197 1101 HE Amsterdam, The Netherlands

Hiszpania Deutsche Bank SAE, Calle de Rosario Pino 14-16, Planta 1 28020 Madrid, Spain

Holandia Deutsche Bank AG, De Entrees 99-197 1101 HE Amsterdam, The Netherlands

Kanada State Street Trust Company Canada, 30 Adelaide Street East, Suite 800 Toronto,Ontario, Canada

Niemcy State Street Bank International GmbH, Brienner Strasse 59 80333 Munich Germany

Norwegia Skandinaviska Enskilda Banken Securities Services P.O. Box 1843 Vika Filipstad Brygge 1 N-0123 Oslo, Norway

Portugalia Deutsche Bank AG, Netherlands, (operating through the Amsterdam branch with support from its Lisbon branch), De Entrees 99-197 1101 HE Amsterdam, The Netherlands

Szwajcaria - UBS Switzerland AG Max-Högger Strasse 80-82 CH-8048 Zurich
Szwecja Skandinaviska Enskilda Banken Sergels Torg 2 SE-106 40 Stockholm, Sweden

USA State Street Bank and Trust Company, One Lincoln Street Boston, Massachusetts 02111-2900

Wielka Brytania State Street Bank and Trust Company 525 Ferry Rd. Edinburgh, Scotland, EH5 2AW

Włochy Deutsche Bank S.p.A. ,Via Turati 27 - 3rd Floor 20121 Milan Italy

Dania Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) Bernstorffsgade 50, 1577 Copenhagen

Finlandia Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) (SEB) Securities Services Box 630 SF-00101 Helsinki

RPA Standard Bank of South Africa Limited Standard Bank Centre, 6 Simmonds Street, Johannesburg

Hong Kong Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited 15th Floor Standard Chartered Tower 388 Kwun Tong Road Kwun Tong

Meksyk Banco Nacional de México S.A. (Banamex) Global Securities Services, 3er piso, Torre Norte Act. Roberto Medellin No. 800 Col. Santa Fe, Mexico,

Nowa Zelandia The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. HSBC House Level 7, 1 Queen St. Auckland 1010

Tajlandia Standard Chartered Bank (Thai) Public Company Limited Sathorn Nakorn Tower – 14th Floor, Zone B 90 North Sathorn Road Silom, Bangkok

Łotwa AS SEB Banka Unicentrs, Valdlauči LV-1076 Kekavas

Australia Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. HSBC Custody and Clearing Level 3, 10 Smith St., Parramatta, NSW 2150, Australia

Austria UniCredit Bank Austria AG, Global Securities Services Austria, Rothschildplatz 1, 1020 Vienna

Belgia Deutsche Bank AG, Amsterdam branch (operating through the Amsterdam branch with support from its Brussels branch) Securities Services De Entree 195 1101 HE Amsterdam, The Netherlands

b) zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu;

Ww. podmioty wykonują czynności w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności dotyczących aktywów Funduszu.

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;**

Depozytariusz nie zidentyfikował konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy.

8. **Informację, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności - w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy;**

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.**

Zgodnie z art. 75 Ustawy Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy na zasadach wskazanych w Ustawie, Rozporządzeniu Delegowanymo Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE (Rozporządzenie) oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza zawartej z Funduszem. Odpowiedzialność Depozytariusza za szkody, o których mowa w zdaniu poprzedzającym nie może być wyłączona albo ograniczona w Umowie.
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. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu, wskazanego w art. 72 b ust.2 Ustawy nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Depozytariusz odpowiada wobec funduszu za utratę przez podmiot - o którym mowa w art.81i i 81j - instrumentów finansowych stanowiących aktywa Funduszu.

Rozdział V

Dane o podmiotach obsługujących fundusz

1. Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

Firma: ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa
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. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii innych niż Jednostki Uczestnictwa kategorii D

Bank Spółdzielczy w Nakle nad Notecią

a) z siedzibą w Nakle nad Notecią, przy ulicy Sądowej 10, 89-100 Nakło nad Notecią, tel. (52) 386 71 40, działający w formie spółdzielni
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy „Bank Rolników" w Opolu

a) z siedzibą w Opolu, przy ulicy Książąt Opolskich 36 a, 45-006 Opole tel. (77) 402 14 42, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

ABS Bank Spółdzielczy

a) z siedzibą w Andrychowie, przy ulicy Krakowskiej 112, 34-120 Andrychów tel. (33) 875 35 77, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Kolnie

a) z siedzibą w Kolnie, przy ulicy Kolejowej 2, 18-500 Kolno tel. (86) 278 25 62, działający w formie spółdzielni

b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Koronowie

a) z siedzibą w Koronowie, przy Placu Zwycięstwa 12, 86-010 Koronowo tel. (52) 382 05 61, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Łopusznie

a) z siedzibą w Łopusznie, przy ulicy Przedborskiej 10, 26-070 Łopuszno tel. (41) 391 40 12, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Międzypowiatowy Bank Spółdzielczy w Myszkowie

a) z siedzibą w Myszkowie, przy ulicy Kościuszki 111, 42-300 Myszków tel. (34) 313 78 00, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Płońsku

a) z siedzibą w Płońsku, przy ulicy Płockiej 28, tel. 09-100 Płońsk tel. (23) 663 09 31, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

ETNO Bank Spółdzielczy

a) z siedzibą w Radziechowach Wieprzu, Radziechowy 700 lok. 1, 34-381 Radziechowy-Wieprz tel. (33) 867 66 46, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Raszynie

a) z siedzibą w Raszynie, przy Al. Krakowskiej 72, 05-090 Raszyn tel. (22) 720 01 16, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Skierniewicach

a) z siedzibą w Skierniewicach, przy ulicy Reymonta 25, 96-100 Skierniewice tel. (0 46) 834 48 00, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Nadsański Bank Spółdzielczy

a) z siedzibą w Stalowej Woli, przy ulicy Okulickiego 56c, 37-450 Stalowa Wola tel. (15) 842 10 27, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Starachowicach

a) z siedzibą w Starachowicach, przy ulicy Kilińskiego 1, 27-200 Starachowice tel. (41) 274 64 77, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Suchedniowie

a) z siedzibą w Suchedniowie, przy ulicy Mickiewicza 8, 26-130 Suchedniów tel. (41) 254 30 21, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Szczytnie

a) z siedzibą w Szczytnie, przy ulicy Łomżyńskiej 20, 12-100 Szczytno tel. (89) 624 23 09, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Toruniu

a) z siedzibą w Toruniu, przy ulicy Lelewela 33, 87-100 Toruń tel. (56) 639 95 00, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Wąchocku

a) z siedzibą w Wąchocku, przy ulicy Wielkowiejskiej 1a, 27-215 Wąchock tel. (41) 271 50 85, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Zambrowie

a) z siedzibą w Zambrowie, przy ulicy Białostockiej 2, 18-300 Zambrów tel. (86) 271 07 32, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Mazowiecki Bank Spółdzielczy w Łomiankach

a) z siedzibą w Łomiankach, przy ulicy Szpitalnej 8, 05-092 Łomianki tel. (22) 768 60 00, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

VistulaBank Spółdzielczy

a) z siedzibą w Wyszogrodzie, przy ulicy Rębowskiej 2, 09-450 Wyszogród tel. (24) 231 12 00, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Zwoleniu

a) z siedzibą w Zwoleniu, przy Al. Jana Pawła II 25, 26-700 Zwoleń, tel. (48) 67626 27, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy "Mazowsze" w Płocku

a) z siedzibą w Płocku, przy ulicy Warmińskiej 12, 09-408 Płock, (24) 264 83 07, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie

a) z siedzibą w Ciechanowie, przy ulicy 3 Maja 3, 06-400 Ciechanów, tel. (23) 673 09 00, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,

- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Iłowej

a) z siedzibą w Iłowej, przy ulicy Kolejowej 4, 68-120 Iłowa, (68) 360 03 45, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Karczewie

a) z siedzibą w Karczewie, przy ulicy Kościelnej 59, 05-480 Karczew, tel. (22) 780 65 34 działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Lipnie

a) z siedzibą w Lipnie, przy ulicy Włocławskiej 20b, 87-600 Lipno, tel. (54) 237 09 00, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej

a) z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej, przy ulicy 3 Maja 32, 07-300 Ostrów Mazowiecka, tel. (29) 745 22 63, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Rabie Wyżnej

a) z siedzibą w Rabie Wyżnej 30, 34-721 Raba Wyżna, tel. (18) 269 12 00, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Rymanowie

a) z siedzibą w Rymanowie, przy ul. Rynek 14, 38-480 Rymanów, tel. (13) 435 50 10, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w v,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Sochaczewie

a) z siedzibą w Sochaczewie, przy ulicy Reymonta 18, 96-500 Sochaczew, tel. (46) 862 21 96, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Sztumie

a) z siedzibą w Sztumie, przy ulicy Mickiewicza 36, 82-400 Sztum, tel. (55) 267 13 00 , działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Tworogu

a) z siedzibą w Tworogu, przy ulicy Zamkowej 15, 42-690 Tworóg, tel. (32) 285 73 43, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Spółdzielczy w Ząbkowicach Śląskich

a) z siedzibą w Ząbkowicach Śląskich, przy ulicy Rynek 10, 57-200 Ząbkowice Śląskie, tel. (74) 816 44 44, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,

- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Poznański Bank Spółdzielczy

a) z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Krzywoustego 3, 61-144 Poznań, tel. (61) 859 88 00, działający w formie spółdzielni;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dom Maklerski Banku BPS S.A.

a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Grzybowskiej 81, 00-844 Warszawa, tel. +48 (22) 53955 22;
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 16, 00-923 Warszawa tel. +48 (22) 657 72 00
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszy,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank BNP Paribas S.A.

a) z siedzibą we Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa tel. +48 (22) 860 44 00
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

BGŻ Optima S.A.

a) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Twardej 18 00-105 Warszawa, tel 801 280 280, +48 (22) 574 37 00
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,

- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

GetinNoble Bank S.A.

a) z siedzibą w Warszawie, ul Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, tel +48 (32) 604 30 01
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

mBank S.A.

a) z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, tel. +48 (22) 829 00 00
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

mBank - Dom Maklerski mBanku S.A.

a) z siedzibą we Warszawie, przy ul. Wspólnej 47/49, 00-684 Warszawa, tel. +48 (22) 320 40 44
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.

a) z siedzibą we Warszawie, przy ul. Puławskiej 107, 02-595 Warszawa, tel. +48 (22) 565 44 00
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Biuro Maklerskie PEKAO S.A.

a) z siedzibą we Warszawie, przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa tel. +48 (22) 821 88 70
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   - realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Santander Bank Polska SA

a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa 781 119 999
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

ING Bank Śląski S.A.

a) z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Sokolskiej 34, 40-086 Katowice tel. +48 (32)357 00 32,
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

ProService Finteco Spółka z o.o.

a) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Konstruktorskiej 12a, 02-673 Warszawa tel. +48 (22) 588 19 00
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Profitum Wealth Management Sp. z o.o.

a) z siedzibą w Gdyni przy Alei Zwycięstwa 239 lok. 11. 81-521 Gdynia, tel. +48 (58) 760 00 10
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Alior Bank Spółka Akcyjna

a) z siedzibą w Warszawie ul. Łopuszańska 38d, 02-232 Warszawa tel.: +48 (22) 555 23 23 e-mail: kontakt@alior.pl
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

F-Trust S.A.

a) z siedzibą w Poznaniu ul . ul. Półwiejska 32 (4 piętro), 61-888 Poznań, tel. +48 (61) 855 44 11 e-mail: f-trust@f-trust.pl
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Starfunds sp. z o.o.

a) z siedzibą w Poznaniu, ul. K. Jarochowskiego 34, lok. 3, 60-238 Poznań, tel. +48 (61) 866 01 62
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

DM BOŚ S.A.

a) z siedzibą w Warszawie ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa tel. 801 104 104; +48 (22) 504 31 04; e-mail: makler@bossa.pl
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- przyjmowanie wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa po otrzymaniu stosownych środków pieniężnych od podmiotów działających w imieniu Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Bank BOŚ S.A.

a) z siedzibą w Warszawie ul. Żelazna 32, 00-832 Warszawa, tel. +48 (22) 543 34 34
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

QValue Sp. z o.o.

a) z siedzibą w Warszawie ul.Piękna 49, 00-672 Warszawa , telefon tel. +48 22 598 77 00 e-mail: michal.stanek@qvalue.pl Prezes Zarządu
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Private Wealth Consulting Sp. z o.o.

a) z siedzibą w Warszawie, budynek Ufficio Primo ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa; e-mail: info@pw-consulting.pl, tel. +48 (22) 323 22 10
b) zakres świadczonych usług:
- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
- promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
- realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Copernicus Securities S.A.

a) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22 (budynek Q22) 00-133 Warszawa e-mail biuro@copernicusdm.pl, telefon +48 (22) 44 00 100
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Phinance S.A

a) z siedzibą w Poznaniu, ul.Ratajczaka 19; 61-814 Poznań, tel. +48 (61) 663 99 39
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Trójmiejska Kancelaria Finansowa

a) z siedzibą w Gdyni, ul. Żołnierzy I Armii Wojska Polskiego 10/lokal B4, 81-383 Gdynia, tel.: 884 000 655, 884 000 699;
   e-mail: info@tkf.pl
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Fund Team Sp. z o.o.

a) z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23, 04-980 Warszawa, tel.: +48 660 42 82 22 e-mail: jaroslaw.mazek@fundteam.pl
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Generali Finance Sp. z o.o.

a) z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 15B 1,02-676 Warszawa tel. +48 (22) 543-05-00
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

IWEALTH MANAGEMENT SP. Z O.O.

a) z siedzibą w Warszawie Aleja Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa; 606 697 070; kontakt@iwealth.pl
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

KUP FUNDUSZ S.A.

a) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Skierniewickiej 10A, 01-230 Warszawa, telefon (22) 599 42 67
b) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

IPOPEMA SECURITIES S.A.

c) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9, 00-107 Warszawa, telefon (22) 236 92 00
d) zakres świadczonych usług:
   - przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
   - przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Funduszu oraz klientów i Uczestników Funduszu,
   - promocja i reklama Funduszu w Punktach Obsługi Klientów Dystrybutora,
   - realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

2.2. Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Generali Investments TFI S.A. oraz Dystrybutor w swojej siedzibie.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

3.1. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu

Nie ma zastosowania. Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.

3.2. Zakres świadczonych usług na rzecz Funduszu

Nie ma zastosowania. Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.

3.3. Imiona i nazwiska doradców inwestycyjnych podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu, ze wskazaniem numerów licencji doradców oraz części portfela, którą zarządzają

Nie ma zastosowania. Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.

4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie dotyczy. Usługi doradztwa w zakresie instrumentów finansowych nie są obecnie świadczone.

5. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma:	BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

6. Dane o podmiocie, któremu towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu

Nie dotyczy. Umowa nie została dotychczas podpisana.

Rozdział VI

Informacje dodatkowe

1. Inne informacje, których zamieszczenie w ocenie Towarzystwa jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Subfundusze Funduszu

Towarzystwo oraz Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za negatywne skutki nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osoby mające miejsce zamieszkania lub pobytu w jurysdykcji, w której zgodnie z prawem nabycie jednostek uczestnictwa polskiego funduszu inwestycyjnego otwartego nie jest dopuszczalne lub w której nie jest dopuszczalne złożenie oferty takiego nabycia poprzez dystrybucję niniejszego Prospektu.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe dostępne będą w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl, u Dystrybutorów i w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, przy ulicy Polnej 11.

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo doręczy mu Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe.

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu i Subfunduszach

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, przy ulicy Polnej 11, tel. (+48 22) 449 04 77, fax (+48 22) 449 04 76, adres poczty elektronicznej: tfi@generali-investments.pl, na stronach internetowych Towarzystwa: www.generali-investments.pl oraz u Dystrybutorów.

4. Reklamacje

Zgodnie z „Regulaminem rozpatrywania reklamacji przez Generali Investments TFI S.A.:

1) Reklamacje mogą być składane w następujący sposób:
   a. osobiście, ustnie, w siedzibie Towarzystwa, u Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V Prospektu lub wProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
   b. osobiście na piśmie w siedzibie Towarzystwa, u Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V Prospektu lub wProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
   c. za pośrednictwem poczty lub kuriera na adres:
      i. Towarzystwa: Generali Investments TFI SA., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, lub
      ii. Agenta Transferowego: ProService Finteco Sp. z o.o., ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa, lub
      iii. wybranego Dystrybutora wskazanego w prospekcie Rozdziale V Prospektu.
   d. za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: reklamacje_tfi@generali-investments.pl; w tytule korespondencji należy wpisać: ,,Reklamacja”,
   e. telefonicznie:
      i. za pośrednictwem Towarzystwa, pod numerem infolinii: 801 144 144, 22 449 03 33 (pon.-pt. w godz. 9:00-17:00),
      ii. za pośrednictwem ProService Finteco Sp. z o.o. pod numerem: 22 588 18 51 (pon.-.pt. w godz. 9:00-17:00),

W szczególnych przypadkach Towarzystwo może ograniczyć lub zawiesić możliwość bezpośredniego składania reklamacji w siedzibie Towarzystwa

2) Odpowiedź na reklamację udzielana jest bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dnia od dnia otrzymania reklamacji (termin uznaje się za dochowany w przypadku wysłania odpowiedzi przed jego upływem).
3) W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie 30 dni odpowiedzi na reklamację udziela się nie później niż w terminie 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.
4) W przypadku o którym mowa w pkt. 3) powyżej, Towarzystwo w informacji przekazywanej Klientowi, który wystąpił z reklamacją:

a. wyjaśnia przyczynę opóźnienia;
b. wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy;
c. określa przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

5) Odpowiedź na reklamację Klienta będzie udzielona w formie papierowej lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji w rozumieniu ustawy z dnia 19 sierpnia 2011 r. o usługach płatniczych. Odpowiedź może być dostarczona pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek Klienta.

Klienci w związku z reklamacjami mogą zwracać się również o pomoc do Rzecznika Finansowego, Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.

Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

5. Informacja o braku możliwości odstąpienia od umowy o członkostwo w Funduszu zawieranej na odległość

Uczestnikowi Funduszu będącemu konsumentem, zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2) ustawy z dnia 30 maja 2014r. o prawach konsumenta, nie przysługuje uprawnienie do odstąpienia od umowy o członkostwo w Funduszu zawieranej na odległość.

6. Informacja o obowiązującej w Towarzystwie Polityce Wynagrodzeń

System wynagrodzeń obowiązujący w Towarzystwie ma na celu adekwatne uhonorowanie pracy pracowników i skuteczne wdrażanie zachęt do osiągania lepszych wyników. Jednocześnie celem systemu wynagrodzeń jest zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza Towarzystwo oraz regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. System wynagrodzeń stosowany w Towarzystwie wspiera realizację strategii prowadzenia działalności Towarzystwa i przeciwdziała powstawaniu konfliktu interesów.

Politykę została opracowana przez Zarząd Towarzystwa oraz została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Towarzystwa, po uprzednim zaopiniowaniu jej przez Komitet Wynagrodzeń Towarzystwa.

Zgodnie z Polityką Towarzystwo identyfikuje osoby, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Osoby te otrzymują zmienne składniki wynagrodzenia uzależnione od wyników z uwzględnieniem następujących zasad:

1. co najmniej 50% wartości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników jest wypłacane w formie nabytych przez te osoby jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo;
2. nabycie przez ww. osobę praw do wypłaty co najmniej 40% wartości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników jest odroczone; wypłata odroczonej części zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników następuje w ratach w okresie co najmniej od trzech lat, przy czym wypłata pierwszej raty następuje po upływie 12 miesięcy od dnia ustalenia łącznej wysokości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników;
3. wypłacone zmienne składniki wynagrodzenia, o których mowa w pkt 1, podlegają odpowiednim okresom wstrzymania; minimalny okres wstrzymania jest dostosowany do długoterminowej strategii działalności Towarzystwa lub celów i polityki inwestycyjnej funduszu.

Polityka wynagrodzeń jest dostosowana do wielkości i struktury organizacyjnej Towarzystwa i zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych oraz do charakteru, zakresu i stopnia złożoności działalności Towarzystwa i zapewnia prowadzenie elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, w tym możliwość ich niewypłacenia, wstrzymania i zwrotu.

Osoby sprawujące funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osoby wykonujące czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych z prawem oraz osoby pełniące funkcje związane z audytem są wynagradzane za osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nie funkcji, a ich wynagrodzenie nie jest uzależnione od wyników uzyskiwanych w kontrolowanych przez nich obszarach działalności.

Polityka Wynagrodzeń Towarzystwa jest publikowana na stronie www.generali-investments.pl.

7. Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) przekazuje się następujące informacje:

1) **Ogólny opis transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ogólny opis swapów przychodu całkowitego stosowanych przez Subfundusze wyodrębnione w Generali Fundusze FIO i uzasadnienie ich stosowania:**

W stosowanej polityce inwestycyjnej Subfundusze mogą dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:

a) transakcję odkupu,
b) udzielanie pożyczek papierów wartościowych
c) transakcję zwrotną kupno-sprzedaż lub transakcję zwrotną sprzedaż-kupno,

„Udzielanie pożyczek papierów wartościowych" lub „zaciąganie pożyczek papierów wartościowych" oznaczają 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 lub towary 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 odkupu" oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe albo 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.

Subfundusze wyodrębnione w Generali Fundusze FIO nie dokonują transakcji typu SWAP przychodu całkowitego ani transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego.

Dokonywanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych służy realizacji celu inwestycyjnego każdego z Subfunduszy wyodrębnionych w Generali Fundusze FIO, w szczególności uzyskaniu wyższej stopy zwrotu z inwestycji oraz efektywnemu zarządzaniu płynnością.

2) **Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego:**

- rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:

  Przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy określonej w Statucie Generali Fundusze FIO.

- maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:

  Maksymalny odsetek aktywów każdego z Subfunduszy wyodrębnionego w Generali Fundusze FIO, które mogą być przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wynosi 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

- szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji:

  Towarzystwo szacuje, że:

  a) przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych polegających na udzielaniu pożyczek papierów wartościowych będzie do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  b) przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

c) przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych typu transakcje repo i reverse repo będzie do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3) Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy).

Przy dokonywaniu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych Subfundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria oceny jakości kredytowej i sytuacji finansowej kontrahenta transakcji (w tym poziom ratingu kredytowego, o ile został nadany).

Kontrahentami Subfunduszu w transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych będą podmioty z siedzibą w krajach należących państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej.

4) Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń.

Akceptowalnym środkiem zabezpieczenia są: środki pieniężne, zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu oraz ograniczeniami wynikającymi z Ustawy i Statutu Funduszu.
Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Ustawie i Statucie Funduszu w odniesieniu do każdego Subfunduszu. Nie przewiduje się dodatkowych zasad dotyczących korelacji zabezpieczeń.

5) 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 przepisy prawa, postanowienia Statutu Funduszu w części dotyczącej danego Subfunduszu lub umów z kontrpartnerami transakcji.

Subfundusz codziennie aktualizuje wycenę wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

6) Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z transakcjami finansowanymi z użyciem papierów wartościowych i swapami przychodu całkowitego, 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 transakcjami finansowanymi z użyciem papierów wartościowych oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności skutkiem materializacji takiego ryzyka są błędnie rozliczone transakcje, opóźnienia w dostarczeniu środków lub zabezpieczeń oraz niewłaściwe kwoty transakcji

ryzyko płynności – ryzyko to polega na możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia przedmiotu zabezpieczenia, które może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności, a tym samym z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji na aktywach przyjętych jako zabezpieczenie, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Dla ograniczenia tego ryzyka Subfundusz stara się stosować środki pieniężne jako podstawowy sposób zabezpieczenia

ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Subfundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta

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

ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi na rynkach poza Rzeczpospolitą Polską, w których prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji określone są w sposób odmienny

ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent Subfunduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i może dojść do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska zabezpieczenia w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Subfunduszem,

7) **Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających transakcjom finansowanym z użyciem papierów wartościowych i swapom przychodu całkowitego oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Subfunduszu).**

Aktywa podlegających transakcjom finansowanym z użyciem papierów wartościowych są utrzymywane bądź rejestrowane przez depozytariusza.

8) **Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń.**

Nie istnieją dobrowolne ograniczenia ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Ograniczania regulacyjne wynikają przede wszystkim z brzmienia 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 oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej poszczególnych Subfunduszy w ramach Funduszu.

9) **Zasady dotyczące podziału zysków z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego jest przekazywany do przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, a także opis kosztów i opłat przypisanych zarządzającemu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender"). Prospekt emisyjny lub informacje ujawniane inwestorom wskazują również, czy są to jednostki powiązane z zarządzającym.**

Wszystkie zyski wynikające z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych powiększają aktywa Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Koszty lub opłaty wynikające z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych są pokrywane bezpośrednio przez Subfundusz. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem.

Rozdział VII

Załączniki

1. Wykaz definicji

W Prospekcie użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

1.1. **Agent Transferowy** – ProService Finteco Sp. z o.o., podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników i wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu.

1.2. **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.

1.3. **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.

1.4. **Aktywny Rynek** – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem..

1.4a. **Całkowita ekspozycja**- obliczana, uznanymi metodami, wyrażona w walucie, w której wyceniane są aktywa funduszu inwestycyjnego, kwotę zaangażowania funduszu powstałego na skutek zawierania umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu.

1.5. **Baza instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.

1.5a. **Dane Nieobserwowalne** – dane wejściowe do modelu wyceny opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.5b. **Dane Obserwowalne** – dane wejściowe do modelu wyceny odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności:
    a) stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    b) zakładaną zmienność,
    c) spread kredytowy,
4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.6. **Depozytariusz** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr Aktywów Funduszu.

1.7. **Dystrybutor** – inny niż Towarzystwo, podmiot mający prawo do prowadzenia działalności pośrednictwa 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.

1.8. **Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest każdy dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.

1.9. **Fundusz** – Generali Fundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

1.10. **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnychoraz indywidualnych kontach zabezpieczenia

emerytalnego.

1.10a. IKZE – indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.

1.10b. Instrumenty Finansowe- instrumenty finansowe, o których mowa w art. 2 ust 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi**.**

1.11. Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) ustawy 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.

1.12. 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.

1.13. Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej: Komisja Papierów Wartościowych i Giełd).

1.14. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

1.15. Prospekt, Prospekt Informacyjny – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu.

1.16. Rejestr Uczestników – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników; w ramach Rejestru Uczestników Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników dla każdego Subfunduszu.

1.17. Rozporządzenie – rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.

1.17a. Rozporządzenie FRP – Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

1.18. Statut – statut Generali Fundusze[FIO].

1.19. Subfundusz – nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną, Fundusz składa się z wydzielonych Subfunduszy, wskazanych w Prospekcie.

1.20. Subrejestr – elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu.

1.21. TabeleOpłat – ustalane przez Fundusz zestawienie obowiązujących stawek opłaty manipulacyjnej udostępniane u Dystrybutorów i w siedzibie Funduszu osobie przystępującej do Funduszu oraz Uczestnikowi Funduszu przy zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

1.21a Trwały nośnik informacji- rozumie się przez to każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie jakiej zostały sporządzone lub przekazane.

1.22. Towarzystwo – Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

1.22a. Transakcja repo / sell-buy back – transakcja, w której Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz;

1.22b. Transakcja reverse repo / buy-sell back – transakcja, w której druga strona zobowiązuje się wobec Funduszu, działającego na rachunek Subfunduszu, do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie

uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz, a Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę;

1.23. **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** – osoba fizyczna, prawna, jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która za wpłatę wniesioną do Funduszu nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa związanej z danym Subfunduszem zbywanej przez Fundusz.

1.24. **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz zarzadzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

1.25. **Ustawa o IKE/IKZE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.

1.26. **Ustawa o ofercie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

1.27. **Ustawa o pracowniczych programach emerytalnych** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych.

1.28. **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.

1.29. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu oraz o zobowiązania Funduszu, obciążające dany Subfundusz.

1.30. **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 tym dniu zapisane są na Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oblicza się oddzielnie dla każdej kategorii Jednostki Uczestnictwa.

1.30a. **WIBID** – (Warsaw Interbank Bid Rate) stopa procentowa za jaką banki przyjmują środki pieniężne w depozyt od innych banków.

1.30b. **WIBOR** - (Warsaw Interbank Offered Rate) stopa procentowa za jaką banki składałyby środki pieniężne w depozyt w innych bankach.

1.31. **Zgromadzenie Uczestników, Zgromadzenie-** organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w statucie i Ustawie.

2. Statut Funduszu

Statut Generali Fundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Część I. Fundusz

Rozdział I. Postanowienia ogólne.

Art. 1. Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Generali Fundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej w Statucie „Funduszem".

2. Fundusz może używać nazwy skróconej Generali Fundusze FIO.

3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, zwanej dalej „Ustawą", powstałym z przekształcenia w trybie art. 240 ust. 1 Ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:

   1) Generali Korona Dochodowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

   2) Generali Korona Obligacje Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

   3) Generali Dolar Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

   4) (skreślono),

   5) Generali Korona Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

   6) Generali Korona Akcje Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

   7) (skreślono),

   8) (skreślono),

   9) (skreślono),

   10) Generali Akcje: Nowa Europa Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

4. Fundusz w przypadku zawarcia z pracodawcą umowy o wnoszenie składek do poszczególnych Subfunduszy, może realizować pracownicze programy emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (DzU z 2004 r., nr 116 poz. 1207 ze zm.) na zasadach określonych w tej ustawie, Statucie oraz umowie z pracodawcą.

5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 2. Siedziba i adres Funduszu

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Art. 3. Przedmiot działalności Funduszu

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

2. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

Art. 4. Subfundusze.

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:

   1) Generali Korona Dochodowy,

   2) Generali Korona Obligacje,

   3) Generali Dolar,

   4) (skreślono),

   5) Generali Korona Zrównoważony,

   6) Generali Korona Akcje,

   7) (skreślono),

   8) (skreślono),

   9) (skreślono),

   10) Generali Akcje: Nowa Europa,

   11) (skreślono),

   12) (skreślono),

   13) (skreślono),

   14) Max,

   15) Generali Akcje Wzrostu,

   16) (Skreślono),

   17) Generali Obligacje: Nowa Europa,

   18) Generali Stabilny Wzrost,

   19) Generali Akcje Małych i Średnich Spółek

   20) Generali Akcje: Turcja,

   21) Generali Akcji: Megatrendy,

   22) Akcje: 3,

   23) Akcje: 4,

24) Akcje: 5,

25) Mieszany: 1,

26) Mieszany: 2,

27) Mieszany: 3,

28) Generali Oszczędnościowy,

29) Dług: 2,

30) Akcje: 6,

31) Akcje: 7,

32) Akcje: 8,

33) Akcje: 9,

34) Akcje: 10,

35) Akcje: 11.

2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

4. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w Art. 39 Statutu.

Art. 5. Definicje i skróty

Użyte w niniejszym Statucie określenia mają następujące znaczenie:

1) Agent Transferowy – podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników a także Subrejestry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa,

2) Aktywa Funduszu – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,

3) Aktywa Subfunduszu – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) Aktywny Rynek – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,

4a) Całkowita ekspozycja- obliczana, uznanymi metodami, wyrażona w walucie, w której wyceniane są aktywa funduszu inwestycyjnego, kwotę zaangażowania funduszu powstałego na skutek zawierania umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu.

5) Depozytariusz – Deutsche Bank /Polska/ Spółka Akcyjna prowadzący rejestr Aktywów Funduszu,

6) Dystrybutor – inny niż Towarzystwo, podmiot mający prawo do prowadzenia działalności pośrednictwa 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,

7) Dzień Wyceny – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest każdy dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.,

7a) EUR – euro, prawny środek płatniczy na terenie Strefy Euro,

8) GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

9) Indywidualne Konto Emerytalne lub IKE – wyodrębniony zapis w Subrejestrze, prowadzony przez Fundusz dla Uczestnika IKE zgodnie z przepisami Ustawy o IKE/IKZE, Statutu i Umowy o prowadzenie IKE, służący do ewidencjonowania jego danych,

9a) Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego lub IKZE – wyodrębniony zapis w Rejestrze Uczestników, prowadzony przez Fundusz dla Uczestnika IKZE zgodnie z przepisami Ustawy o IKE/IKZE, Statutu i Umowy o prowadzenie IKZE, służący do ewidencjonowania jego danych,

9b) Instrumenty Finansowe- instrumenty finansowe, o których mowa w art. 2 ust 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

10) Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio 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,

11) Instrumenty Rynku Pieniężnego – 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,

12) Jednostka Uczestnictwa lub Jednostka – prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, wskazanych w art. 16,

13) Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego,

14) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

15) Regulamin IKE – Regulamin prowadzenia Indywidualnych Kont Emerytalnych, stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKE,

15a) Regulamin IKZE – Regulamin prowadzenia Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego, stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKZE,

16) Rejestr Uczestników – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników; w ramach Rejestru Uczestników, Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników dla każdego Subfunduszu,

16a) Rozporządzenie FRP - Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie funduszy rynku pieniężnego,

17) Statut – Statut Generali Fundusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,

18) Subfundusz – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,

19) Subrejestr – elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu,

20) TabeleOpłat – ustalane przez Fundusz zestawienie obowiązujących stawek opłaty manipulacyjnej dla poszczególnych Subfunduszy udostępniane u Dystrybutorów i w siedzibie Funduszu osobie przystępującej do Subfunduszu oraz Uczestnikowi przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,

21) Towarzystwo – Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,

21a) Trwały nośnik informacji- rozumie się przez to każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie jakiej zostały sporządzone lub przekazane.

22) Uczestnik – osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

23) Uczestnik IKE– osoba fizyczna, która gromadzi środki na IKE,

23a) Uczestnik IKZE– osoba fizyczna, która gromadzi środki na IKZE,

24) Umowa o prowadzenie IKE – pisemna umowa zawarta z Funduszem przez osobę uprawnioną do gromadzenia oszczędności na IKE, na podstawie przepisów Ustawy o IKE/IKZE, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika IKE,

24a) Umowa o prowadzenie IKZE – pisemna umowa zawarta z Funduszem przez osobę uprawnioną do gromadzenia oszczędności na IKZE, na podstawie przepisów Ustawy o IKE/IKZE, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika IKZE,

25) USD – dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej,

26) Ustawa o IKE/IKZE – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,

26a) Ustawa o rachunkowości – ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, ze zm.),

27) Wartość Aktywów Netto Funduszu – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,

28) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,

29) 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. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oblicza się oddzielnie dla każdej kategorii Jednostki Uczestnictwa,

29a) WIBID – (Warsaw Interbank Bid Rate) stopa procentowa za jaką banki przyjmują środki pieniężne w depozyt od innych banków,

29b) WIBOR - (Warsaw Interbank Offered Rate) stopa procentowa za jaką banki składałyby środki pieniężne w depozyt w innych bankach,

30) Zgromadzenie Uczestników, Zgromadzenie- organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w statucie i Ustawie.

Rozdział II. Organy Funduszu.

Art. 6. Organ Funduszu i sposób jego reprezentacji. Odpowiedzialność Towarzystwa

1. Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Zgromadzenie Uczestników.

2. Towarzystwo zarządza Funduszem i jako jego organ reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.

3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa łącznie lub członek zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.

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. Za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 5 Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 6a. Zgromadzenie Uczestników

1. Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone poniżej w Statucie oraz w Ustawie.

2. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są uczestnicy wpisani do rejestru uczestników funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień zgromadzenia uczestników. W sprawach dotyczących tylko subfunduszu w funduszu z wydzielonymi subfunduszami uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są uczestnicy tego subfunduszu.

3. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

4. Zgromadzenie uczestników zwoływane jest przez Zarząd Towarzystwa poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej www.generali-investments.pl, a następnie zawiadomi o tym każdego uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji co najmniej 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.

5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeśli wezmą w nim udział uczestnicy posiadający co najmniej 50% jednostek uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem zgromadzenia uczestników.

6. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

7. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

1) rozpoczęcie prowadzenia przez fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez subfundusz w funduszu w wydzielonymi subfunduszami działalności jako subfundusz powiązany;

2) zmianę funduszu podstawowego;

3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany;

4) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy;

5) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym przez inne towarzystwo

6) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.

8. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przestawić uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust 7, w tym odpowiedzieć na zadanie przez uczestników pytania.

9. Każdy z Uczestników biorący udział w Zgromadzeniu Uczestników może przed podjęciem uchwały w przedmiocie o którym mowa w ust 7, może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w zakresie zasadności wyrażenia zgody,

10. Każda Jednostka Uczestnictwa upoważnia uczestnika do oddania jednego głosu.

11. Uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust 7 zapadają większością 2/3 głosów uczestników obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu.

12. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.

13. W zakresie nieuregulowanym w Statucie lub Ustawie tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

14 Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub innym miejscu wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu których mowa w ust 4

15. Koszty zwołania zgromadzenia ponosi Towarzystwo.

Rozdział III. Depozytariusz. Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

Art. 7. Depozytariusz

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu i Subrejestry Aktywów wszystkich Subfunduszy na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 26.

2. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.

3. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.

Rozdział IV. Wpłaty do Funduszu oraz Subfunduszy.

Art. 8. 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.

Art. 9. Wpłaty niezbędne do utworzenia Max, Generali Akcje Wzrostu, Generali Stabilny Wzrost, Generali Obligacje: Nowa Europa, Generali Akcje Małych i Średnich Spółek, Generali Akcje: Turcja, Generali Akcji: Megatrendy, Akcje: 3, Akcje: 4, Akcje: 5, Mieszany: 1, Mieszany: 2, Mieszany: 3, Generali Oszczędnościowy, Dług: 2, Akcje: 6, Akcje: 7, Akcje: 8, Akcje: 9, Akcje: 10 i Akcje: 11

1. Do utworzenia Max konieczne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100 000 złotych (słownie: sto tysięcy złotych). Do utworzenia Generali Akcje Wzrostu, Generali Stabilny Wzrost, Generali Obligacje: Nowa Europa, Generali Akcje Małych i Średnich Spółek, Generali Akcje: Turcja, Generali Akcji: Megatrendy, Akcje: 3, Akcje: 4, Akcje: 5, Mieszany: 1, Mieszany: 2, Mieszany: 3, Generali Oszczędnościowy, Dług: 2, Akcje: 6, Akcje: 7, Akcje: 8, Akcje: 9, Akcje: 10, oraz Akcje: 11 konieczne jest zebranie do każdego Subfunduszu wpłat w wysokości nie niższej niż 1 000 złotych (słownie: jeden tysiąc złotych).

2. Wpłaty do każdego z Subfunduszy zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez każdy z Subfunduszy.

3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, są wszystkie osoby, o których mowa w Art. 11 Statutu, w tym Towarzystwo.

4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie i zakończy się w terminie wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 5 przy czym rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie nastąpi wcześniej niż po zarejestrowaniu w rejestrze funduszy inwestycyjnych przekształcenia funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 1 ust. 3 Statutu w Fundusz, a zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi nie później niż po upływie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

5. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu lub Subfunduszy oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia na stronie internetowej www.generali-investments.pl.

6. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa winna złożyć wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa.

7. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.

8. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.

9. Wpłaty do Subfunduszu są dokonywane na wydzielony rachunek Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza.

10. W terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

11. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu objętego zapisem wynosi 100 złotych (słownie: sto złotych).

12. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może być spowodowane:

    1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w przypadku:

        a) niedokonania wpłaty w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;

        b) niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu przez osobę, która dokonuje wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,

2) nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu wpłat, w wysokości określonej w ust. 1.

13. W przypadkach określonych w ust. 12, Towarzystwo rozpocznie dokonywanie zwrotu wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w ust. 12, oraz pobrane opłaty manipulacyjne – osobom, które dokonały wpłat do danego Subfunduszu, w ciągu 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów oraz powiadomi w drodze ogłoszenia na stronie internetowej www.generali-investments.pl o nie utworzeniu danego Subfunduszu.

14. W przypadku zebrania przez dany Subfundusz wpłat, w wysokości przewidzianej w ust. 1, Subfundusz rozpoczyna działalność w terminie 14 dni od dnia przydziału Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

Rozdział V. Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy.

Art. 10. Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy

Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy określone zostały w Części II Statutu.

Rozdział VI. Uczestnicy.

Art. 11. Uczestnicy

Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:

osoby fizyczne,

osoby prawne,

jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

Art. 12. Osoby fizyczne

Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:

1) w wypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście,

2) w wypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,

3) w wypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

Art. 13. Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane przez pełnomocników.

2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.

3. Uczestnik może posiadać nie więcej niż 4 pełnomocników w odniesieniu do czynności dokonywanych w związku z jednym Subfunduszem.

4. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to sytuacji, w której Jednostki Uczestnictwa wchodzą w skład portfela zarządzanego przez podmiot uprawniony do zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 14. Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa, pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie lub poświadczone przez firmę inwestycyjną, z którą Towarzystwo uzgodniło sposób poświadczania dokumentu pełnomocnictwa lub poświadczone przez podmiot upoważniony przez Fundusz wskazany w prospekcie informacyjnym.

2. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa w Funduszu lub u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

3. Udzielenie pełnomocnictwa do działania na wspólnym Subrejestrze małżeńskim może być dokonane wyłącznie przez zgodne i jednoczesne oświadczenie małżonków. Do odwołania pełnomocnictwa dochodzi przez oświadczenie przynajmniej jednego z małżonków.

4. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną, zagraniczną placówkę banku polskiego lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

5. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego – upoważniającego do wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu w takim samym zakresie jak mocodawca, rodzajowego, jak również pełnomocnictwa szczególnego, w ramach których pełnomocnik ma prawo do dokonywania wyłącznie tych czynności, które są określone w treści pełnomocnictwa.

6. Jeżeli w treści pełnomocnictwa nie został wskazany Subrejestr, którego pełnomocnictwo dotyczy, uznaje się, że pełnomocnictwo dotyczy pierwszego Subrejestru otwartego dla Uczestnika w Subfunduszu z wyjątkiem Subrejestru otwartego w ramach Specjalistycznego Planu Inwestycyjnego, IKE lub IKZE oraz pracowniczego programu emerytalnego.

7. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w Funduszu lub u Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwalub jego kopiipoświadczonej w sposób określony w ust. 1.

Art. 15. Rejestr Uczestników

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników, który stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu.

2. Fundusz zbywając osobie dokonującej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki, otwiera tej osobie Subrejestr i nadaje jej numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników.

3. (skreślony)

4. Uczestnik zachowuje numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników również po odkupieniu od niego wszystkich Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem postanowień zdań następnych. W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu, Fundusz po upływie 6 miesięcy od dnia odkupienia zamyka Subrejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Subrejestru. Zamknięcie Subrejestru ma ten skutek, że w przypadku nabywania przez tego samego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa związanych z tym samym Subfunduszem, Fundusz otwiera nowy Subrejestr z nowym numerem identyfikacyjnym.

5. Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Subrejestr w Subfunduszu.

6. Subrejestr zawiera w szczególności:

   1) oznaczenie Subfunduszu,

   2) dane identyfikujące Uczestnika,

   3) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika,

   4) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa,

   5) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki,

   6) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika,

   7) wzmiankę o zastawie ustanowionym na rzecz Uczestnika.

7. Dane dotyczące Uczestnika IKE lub Uczestnika IKZE i środków gromadzonych przez niego na odpowiednio IKE lub IKZE ewidencjonowane są na wyodrębnionym zapisie w ramach Subrejestru.

8. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie informować Fundusz o zmianie danych identyfikujących Uczestnika (w tym o zmianie adresu Uczestnika) i o danych identyfikujących pełnomocnika Uczestnika (w tym o zmianie adresu Pełnomocnika), na formularzach udostępnianych przez Fundusz. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

Rozdział VII. Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz związane z tym opłaty.

Art. 16. Jednostka Uczestnictwa

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

2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu tej samej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

3. Jednostka Uczestnictwa nie może być zbyta przez Uczestnika na rzecz innego podmiotu niż Fundusz.

4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 8 i 10.

5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.

6. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

7. 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 jednokrotne ogłoszenie w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.

8. 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 Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej 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 Subrejestrze 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 Subrejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

9. Postanowienie ust. 8 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we wspólnym Subrejestrze małżeńskim.

10. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niewykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 8, nie wchodzą do spadku po Uczestniku.

11. Dyspozycja, o której mowa w ust. 8 pkt 2), może być w każdym czasie przez Uczestnika zmieniona lub odwołana.

12. Fundusz zbywa w Subfunduszach: Generali Korona Dochodowy, Generali Oszczędnościowy, Generali Korona Obligacje, Generali Korona Akcje oraz Generali Akcje Małych i Średnich Spółek Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, tj.: Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii B, Jednostki Uczestnictwa kategorii C oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii D, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie i wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych.

12a. Fundusz zbywa w Subfunduszach: Generali Dolar, Generali Obligacje: Nowa Europa, Generali Stabilny Wzrost, Generali Korona Zrównoważony, Generali Akcji: Megatrendy, Generali Akcje Wzrostu, Generali Akcje: Nowa Europa, Generali Akcje: Turcja Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, tj.: Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii B (z wyłączeniem Subfunduszu Generali Dolar), Jednostki Uczestnictwa kategorii C oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii D, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie i wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych.

12b. Fundusz zbywa:

1) w Subfunduszach: Generali Korona Dochodowy, Generali Oszczędnościowy, Generali Korona Obligacje, Generali Obligacje: Nowa Europa, Generali Stabilny Wzrost, Generali Korona Zrównoważony, Generali Akcji: Megatrendy, Generali Korona Akcje, Generali Akcje Wzrostu, Generali Akcje Małych i Średnich Spółek, Generali Akcje: Nowa Europa, Generali Akcje: Turcja, Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii tj.: Jednostki Uczestnictwa kategorii E, Jednostki Uczestnictwa kategorii F, Jednostki Uczestnictwa kategorii G, Jednostki Uczestnictwa kategorii H, Jednostki Uczestnictwa kategorii I, Jednostki Uczestnictwa kategorii J, Jednostki Uczestnictwa kategorii K, Jednostki Uczestnictwa kategorii L, Jednostki Uczestnictwa kategorii M oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii N;

2) w Subfunduszu Generali Dolar: Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii C, Jednostki Uczestnictwa kategorii D i Jednostki Uczestnictwa kategorii H;

3) w Subfunduszach: Akcje: 3, Akcje: 4, Akcje: 5, Mieszany: 1, Mieszany: 2, Mieszany: 3, Dług: 2, Akcje: 6, Akcje: 7, Akcje: 8, Akcje: 9, Akcje: 10, Akcje: 11, Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii H,

różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy. Jednostki Uczestnictwa kategorii: B, C, D, I, J, K, L, M oraz N są zbywane i odkupywane wyłącznie w ramach programów systematycznego oszczędzania lub

inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE czy IKZE, których warunki przewidują możliwość oferowania Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, ze środków pochodzących z wpłat dokonywanych w ramach tych programów.

13. Jednostki Uczestnictwa kategorii H nie są zbywane w ramach programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE oraz IKZE.

13a. *(skreślony)*

14. *(skreślony)*.

14a. *(skreślony)*

15. *(skreślony)*.

16. Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

17. W Subfunduszach innych niż wskazane w ust. 12 – 12b, zbywane są wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii H.

18. Nie jest możliwe złożenie przez Uczestnika zlecenia transferu Jednostek Uczestnictwa (tj. zlecenia polegającego na żądaniu przeniesienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jednym Rejestrze należącym do Uczestnika na inny Rejestr w Subfunduszu, należący do tego samego Uczestnika), w szczególności skutkującego zmianą kategorii Jednostek Uczestnictwa.

19. Nie jest możliwe złożenie przez Uczestnika zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami skutkującego zmianą kategorii Jednostek Uczestnictwa.

20. Jednostki Uczestnictwa można łączyć wyłącznie w ramach tej samej kategorii.

21. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, o których mowa w ust. 12, istniejące w dniu 22 maja 2017 r., począwszy od tego dnia będą posiadać status Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

21a. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, o których mowa w ust. 12a, istniejące w dniu 1 lipca 2017 r., począwszy od tego dnia będą posiadać status Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

22. Fundusz zbywa bezpośrednio wyłącznie wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, H, K, L, M oraz N każdego z Subfunduszy.

23. Za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, Fundusz zbywa wyłącznie następujące Jednostki Uczestnictwa: Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, I oraz J każdego z Subfunduszy.

Art. 17. Zbywanie, odkupywanie, konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa, dokonuje ich odkupienia, zamiany oraz konwersji na żądanie Uczestnika na zasadach określonych w aktualnym prospekcie informacyjnym Funduszu.

2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy bez ograniczeń.

3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

4. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Agent Transferowy wpisze do Subrejestru liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż po upływie:

   1) 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków – w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,

2) 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek Funduszu – w przypadku dokonywania wpłaty bezpośrednio na rachunek prowadzony na rzecz Funduszu przez Depozytariusza bądź inny wskazany przez Fundusz; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć Funduszu,

– chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

5. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

5a Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa oraz z zastrzeżeniem ust 5b i 5c, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie:

1) niezwłocznie w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez firmę inwestycyjną, należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego,

2) niezwłocznie w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez firmę inwestycyjną, należący do pełnomocnika Uczestnika, upoważnionego przez Uczestnika do złożenia danego zlecenia odkupienia,

3) niezwłocznie poprzez pozostawienie środków pieniężnych do dyspozycji Uczestnika Funduszu w jednostce Dystrybutora, który przyjął żądanie odkupienia, o ile jednostka Dystrybutora wskazana w zleceniu odkupienia wypłaca środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

4) niezwłocznie w formie przelewu bankowego, na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez firmę inwestycyjną, należący do innej osoby wskazanej przez Uczestnika będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej - pod warunkiem przekazania danych beneficjenta przelewu w zakresie umożliwiającym wypełnienie przez Fundusz obowiązków wynikających z ustawy z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz pod warunkiem zawarcia z Towarzystwem Umowy o korzystanie z usług Serwisu Transakcyjno- Informacyjnego.

5b. Warunki uczestnictwa w pracowniczych programach emerytalnych i warunki uczestnictwa w IKE lub IKZE mogą przewidywać inne sposoby dokonania wypłaty środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

5c Wypłata w walucie USD w przypadku Subfunduszu Generali Dolar jest dokonywana wyłącznie na rachunek bankowy Uczestnika lub przedstawiciela ustawowego Uczestnika.

6. W ramach konwersji Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunudszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu (subfunduszu) następuje w tym samym Dniu Wyceny.

7. W ramach zamiany pomiędzy subfunduszami Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego subfunduszu tego samego Funduszu, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu (subfunduszu) następuje w tym samym Dniu Wyceny.

8. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii są zbywane i odkupywane po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

Art. 17a. Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

2. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.

3. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:

   1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Subfunduszu albo

   2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

4. W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

   1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,

   2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

5. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.

6. Okresy zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek Uczestnictwa nie wliczają się do okresów o których mowa w art. 17 ust 4 i 5.

Art. 18. Forma i wysokość wpłat

1. Minimalne wysokości wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa związanych z poszczególnymi Subfunduszami określa Część II Statutu.

2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane w złotych, chyba że postanowienia Części II Statutu stanowią inaczej.

3. Fundusz wypłaca środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Art. 19. Potwierdzenia

1. Fundusz niezwłocznie wysyła Uczestnikowi potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które jest sporządzane przez Agenta Transferowego po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach, o których mowa w ust. 4 lub na ich osobisty odbiór. Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego, a także za zgodą Uczestnika może być przesyłane za pomocą elektronicznych nośników informacji.

2. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika leży sprawdzenie prawidłowości danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

3. Potwierdzenie stwierdza dane dokumentujące udział Uczestnika w Funduszu, a w szczególności:

   1) datę wydania potwierdzenia,

   2) nazwę Funduszu i Subfunduszu,

   3) dane identyfikujące Uczestnika,

   4) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

   5) liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość,

   6) liczbę Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa,

   7) w przypadku IKE lub IKZE, informacje określone w odpowiednio Umowie o prowadzenie IKE albo Umowie o prowadzenie IKZE.

4. Uczestnik może w pisemnym oświadczeniu wyrazić zgodę na doręczanie mu potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w innym terminie niż określony w ust. 1 lub w formie zbiorczego potwierdzenia. Zbiorcze potwierdzenie doręcza się Uczestnikowi w terminach wskazanych przez niego w pisemnym oświadczeniu.

Art. 20. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa

1. Cena nabycia Jednostki Uczestnictwa określana jest w Dniu Wyceny.

2. Cenę nabycia oblicza się według poniższego wzoru:

$$P = \frac{WAN/J}{1 - x}$$

gdzie:

P – oznacza cenę nabycia,

WAN/J – oznacza Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu,

x – oznacza mającą zastosowanie stawkę opłaty manipulacyjnej, o której mowa w Art. 21 Statutu.

3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, po której zostanie dokonane zbycie Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M lub N, w wyniku którego w danym Subfunduszu powstanie dana kategoria Jednostek Uczestnictwa, będzie równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A w tym dniu. W każdym innym dniu niż wskazany w pierwszym zdaniu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii oblicza się oddzielnie.

Art. 21. Opłata za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym zbywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 poniżej pobierane są opłaty za ich zbywanie – opłata manipulacyjna oraz opłata za otwarcie Subrejestru. Opłaty, o których mowa w zdaniu poprzednim należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

2. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat.

3. 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 ust. 4.

4. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

   1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,

   2) na uzasadniony wniosek Dystrybutora;

   3) w ramach uczestnictwa w Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych, prowadzonych z Funduszem pracowniczych programach emerytalnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE,

   4) 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,

   5) dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,

   6) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa.

5. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić, na zasadach określonych w ust. 4, przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach zamiany, a także w ramach dokonywania konwersji.

6. 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 TabelachOpłat. Opłata, o której mowa w niniejszym ustępie jest opłatą ustanowioną na podstawie przepisu art. 86 ust. 2 Ustawy. Do opłaty za otwarcie Subrejestru zastosowanie mają postanowienia ust. 2, 3, 4 i 7 niniejszego artykułu.

7. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość stawki opłaty manipulacyjnej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia, z wyjątkiem wypadków, o których mowa w ust. 4 pkt 1) i 3), ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

8. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz opłaty za otwarcie Subrejestru dla każdego z Subfunduszy określa Część II Statutu.

Art. 22. Opłata za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 poniżej pobierane są opłaty manipulacyjne. Opłaty manipulacyjne należne są podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu.

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

3. Stawka i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej ustalana jest przez Towarzystwo w TabelachOpłat.

4. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

   1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,

   2) w ramach uczestnictwa w Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych, prowadzonych z Funduszem pracowniczych programach emerytalnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE,

3) 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.

5. W wypadku, o którym mowa w ust. 4 pkt 3), Uczestnik, który uzyskał zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki ma obowiązek przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

6. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych pobieranych przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określa Część II Statutu.

Art. 23. Opłata przy konwersji Jednostek Uczestnictwa

Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata za konwersję należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu. Opłata składa się z dwóch elementów: opłaty ruchomej i opłaty stałej, ustalanych w sposób następujący:

1) 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 Subunduszu, w którym odkupywane są jednostki uczestnictwa (Subfundusz źródłowy), z zastrzeżeniem, że stawka ta jest nieujemna. Opłata ruchoma pobierana jest przez Towarzystwo lub Dystrybutora w funduszu docelowym, w którym nabywane są jednostki, 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;

2) 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.

Art. 24. Opłata za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Osoba składająca zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu obciążana jest Opłatą za zamianę Jednostek Uczestnictwa. Opłata za zamianę należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy od Uczestnika Funduszu.

2. Opłata za zamianę Jednostek Uczestnictwa jest ustalana i pobierana zgodnie z zasadami określonymi w art. 23 Statutu.

Rozdział VIII. Szczególne zasady dotyczące nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 25. Wspólny Subrejestr małżeński

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny Subrejestr małżeński zgodnie z zasadami określonymi w ustępach poniższych, z zastrzeżeniem ust. 4.

2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny Subrejestr, składają oświadczenia o:

1) pozostawaniu we wspólności majątkowej, umożliwiającej nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

2) wyrażeniu zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, na ich wspólny Subrejestr, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, żądanie ustanowienia blokady Subrejestru i jego zamknięcia, oraz zlecenia konwersji, zamiany i transferu Jednostek Uczestnictwa, a także na podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych,

3) wyrażeniu zgody na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków, chyba że drugi z nich wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków; w takim wypadku Dystrybutor zastosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków,

4) wyrażeniu zgody na wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników żądań odkupienia, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich.

3. Ponadto małżonkowie zobowiązani są do:

1) wskazania wspólnego adresu małżonków, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

2) zawiadomienia – listem poleconym – Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.

4. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Uczestnik IKE. IKE nie może być prowadzone w ramach wspólnych Subrejestrów małżeńskich.

5. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Uczestnik IKZE. IKZE nie może być prowadzone w ramach wspólnych Subrejestrów małżeńskich.

Art. 26. Indywidualne Konta Emerytalne

1. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa w ramach prowadzenia IKE.

2. Warunkiem zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach prowadzenia IKE jest zawarcie przez osobę zamierzającą gromadzić środki na IKE Umowy z Funduszem o prowadzenie IKE.

3. Osoby uprawnione do zawarcia Umowy o prowadzenie IKE oraz gromadzenia oszczędności na IKE określają przepisy Ustawy o IKE/IKZE obowiązujące w dniu zawarcia Umowy oraz Regulamin IKE, z uwzględnieniem ust. 4.

4. Umowę o prowadzenie IKE może zawrzeć wyłącznie osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat.

5. Fundusz wskazuje Uczestnikowi IKE indywidualny numer IKE, umożliwiający jego identyfikację.

6. (skreślony)

7. Regulamin IKE stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKE określa zasady funkcjonowania IKE, w tym obowiązki i uprawnienia Funduszu i Uczestnika IKE, w związku z gromadzeniem oszczędności na IKE. Określa on w szczególności:

1) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKE,

2) sposób postępowania Funduszu, w przypadku gdy suma wpłat dokonanych przez Uczestnika IKE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczalnych przez Ustawę o IKE/IKZE,

3) zakres, częstotliwość i formę informowania Uczestnika IKE o środkach zgromadzonych na IKE,

4) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu oraz zwrotu,

4a) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,

5) zasady dokonywania wpłat na IKE w tym wysokość wpłat minimalnych, z uwzględnieniem postanowień Art. 18 ust. 2 Statutu,

6) zasady dokonywania alokacji wpłat na IKE pomiędzy Subfunduszami, albo Subfunduszami i innymi funduszami (subfunduszami) zarządzanymi przez Towarzystwo,

7) zasady zmiany warunków Umowy o prowadzenie IKE i informowania o tych zmianach,

8) zasady pobierania określonych Statutem opłat związanych z nabywaniem, odkupywaniem, zamianą i konwersją Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, w tym zasady obniżania lub zwalniania z ponoszenia tych opłat.

Regulamin IKE dostępny jest w siedzibie Towarzystwa, na stronie Towarzystwa w sieci Internet oraz u Dystrybutorów.

8. Osoba zamierzająca zostać Uczestnikiem IKE przed zawarciem Umowy o prowadzenie IKE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKE, w tym w szczególności związanymi z wysokością dopuszczalnych wpłat na IKE, liczbą posiadanych IKE, następstwach odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE. Osobie tej udziela się pouczenia o konsekwencjach przekroczenia ograniczeń przewidzianych w Ustawie o IKE/IKZE, zgodnie z obowiązującymi przepisami w Ustawie o IKE/IKZE w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKE. Pierwsza wpłata na IKE może być dokonana nie wcześniej niż w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKE.

9. W Umowie o prowadzenie IKE Uczestnik IKE może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci. Wskazanie to może być w każdym czasie odwołane lub zmienione. W przypadku braku osób wskazanych przez Uczestnika IKE jako uprawnione do otrzymania środków z IKE w przypadku jego śmierci osobami uprawnionymi do tych środków są spadkobiercy Uczestnika IKE.

10. Wypłata środków zgromadzonych na IKE może nastąpić wyłącznie:

1) na wniosek Uczestnika IKE, po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:

a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo

b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później, niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Uczestnika IKE wniosku o dokonanie wypłaty; z zastrzeżeniem, iż w odniesieniu do osób urodzonych do dnia 31 grudnia 1948 r. w Regulaminie IKE określone są szczególne warunki dokonywania wypłaty;

2) w przypadku śmierci Uczestnika IKE – na wniosek osoby uprawnionej.10a. Wypłata środków zgromadzonych na IKE może być dokonywana jednorazowo albo w ratach, w zależności od wniosku Uczestnika IKE albo osoby uprawnionej o dokonanie wypłaty.

11. Uczestnik IKE, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, w przypadku wypłaty w ratach, z IKE nie może ponownie założyć IKE.

11a. Uczestnik IKE nie może dokonywać wpłat na IKE, jeżeli z IKE dokonał wypłaty pierwszej raty.

12. Wypłata transferowa środków zgromadzonych na IKE może być dokonana:

1) do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik IKEzawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego albo

2) do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Uczestnik IKE,

3) na indywidualne konto emerytalne prowadzone dla osoby uprawnionej albo do pracowniczego programu emerytalnego, do którego osoba uprawniona przystąpiła – w przypadku śmierci Uczestnika IKE,

4) w sposób inny niż wskazany powyżej, o ile jest to przewidziane przepisami Ustawy o IKE/IKZE.

13. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Ustawie o IKE/IKZE..

14. Szczegółowe warunki i zasady dokonywania wypłaty jednorazowej, wypłaty w ratach, zwrotu całości albo części środków oraz wypłaty transferowej określone są w Regulaminie IKE.

15. Z zastrzeżeniem ust. 26, rozwiązanie Umowy o prowadzenie IKE następuje w przypadku złożenia przez Uczestnika IKEwypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE w formie pisemnej. Termin wypowiedzenia w takiej sytuacji wynosi 3 miesiące, chyba że Umowa o prowadzenie IKE stanowi inaczej. Złożenie zlecenia zwrotu całości środków jest równoznaczne z wypowiedzeniem Umowy o prowadzenie IKE i skutkuje jej rozwiązaniem oraz zwrotem wszystkich zgromadzonych środków, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

16. W przypadku wypłaty całości środków/wypłaty transferowej środków zgromadzonych na IKE Umowa o prowadzenie IKE zawarta z Funduszem rozwiązuje się z dniem odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE.

17. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE następuje zwrot całości środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

18. Na równi ze zwrotem całości środków, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKE na Subrejestrze Uczestnika IKE, jeżeli Umowa o prowadzenie IKE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

19. W przypadku, gdy na IKE Uczestnika IKEFundusz przyjął wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego, Fundusz przed dokonaniem zwrotu całości środków, w ciągu 7 dni, licząc od dnia złożenia przez Uczestnika IKEwypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych 30% sumy składek podstawowych (w rozumieniu ustawy o pracowniczych programach emerytalnych) wpłaconych do programu emerytalnego.

20. Zwrotowi całości środków podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku wskazanym w ust. 19 – także o kwotę wskazaną w ust. 19.

21. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE przez Uczestnika IKEzostaje on pouczony o konsekwencjach zwrotu, o których mowa w ust. 20 i jest obowiązany do złożenia oświadczenia o zapoznaniu się z tymi konsekwencjami.

22. Uczestnik IKEmoże wystąpić z wnioskiem o dokonanie zwrotu części środków zgromadzonych na IKE pod warunkiem, że środki te pochodziły z wpłat na IKE oraz nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

23. Zwrot całości środków następuje także w przypadku, gdy następuje likwidacja Funduszu a Uczestnik IKEnie spełnia warunków do wypłaty lub wypłaty transferowej, z uwzględnieniem ust. 24.

24. Uczestnik IKEw terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o otwarciu likwidacji Funduszu powinien – jeżeli nie ma IKE w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, do którego mogłaby być dokonana konwersja – zawrzeć umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego z inną instytucją finansową i dostarczyć potwierdzenie zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego – dostarczyć potwierdzenie przystąpienia do tego programu, w celu dokonania wypłaty transferowej. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków, jeżeli Uczestnik IKEnie spełnia warunków do wypłaty, następuje zwrot całości środków zgromadzonych na IKE. Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio w przypadku, gdy przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Uczestnik IKEbędzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na indywidualnych kontach emerytalnych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

25. Zwrot całości środków zgromadzonych na IKE następuje przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE.

25a. Zwrot części środków zgromadzonych na IKE następuje w terminie 30 dni od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 22.

26. Poza przypadkami określonymi powyżej, Umowa o prowadzenie IKE rozwiązuje się w sytuacji, w której Uczestnik IKE nie dokonał pierwszej wpłaty do Funduszu w terminie 60 dni od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKE.

27. W ramach Umowy o prowadzenie IKE możliwe jest dokonywanie wpłat do różnych Subfunduszy lub funduszy zarządzanych przez Towarzystwa, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do wszystkich Subfunduszy lub funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej kwoty wpłat na IKE określonej przepisami prawa. Uczestnik IKE może dokonywać zamiany pomiędzy Subfunduszami, jeżeli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, do którego dokonywana jest zamiana, również zapisywane są na IKE Uczestnika.

28. Uczestnik IKE może dokonać konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy zapisanych na IKE wyłącznie na jednostki uczestnictwa innych funduszy lub subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, które to jednostki uczestnictwa zostaną zapisane na IKE Uczestnika.

29. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE pobierane są opłaty przewidziane postanowieniami Statutu zgodnie z tabelą opłat manipulacyjnych objętą Regulaminem IKE. Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w tabeli opłat manipulacyjnych objętej Regulaminem IKE, z zastrzeżeniem, że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach IKE, o której mowa w ust. 28. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez Uczestnika IKE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na IKE w zdefiniowanym okresie.

Art. 26a. Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego

1. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa w ramach prowadzenia IKZE.

2. Warunkiem zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach prowadzenia IKZE jest zawarcie przez osobę zamierzającą gromadzić środki na IKZE Umowy z Funduszem o prowadzenie IKZE.

3. Osoby uprawnione do zawarcia Umowy o prowadzenie IKZE oraz gromadzenia oszczędności na IKZE określają przepisy Ustawy o IKE/IKZE obowiązujące w dniu zawarcia Umowy oraz Regulamin IKZE, z uwzględnieniem ust. 4.

4. Umowę o prowadzenie IKZE może zawrzeć wyłącznie osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat.

5. Fundusz wskazuje Uczestnikowi IKZE indywidualny numer IKZE, umożliwiający jego identyfikację.

6. Regulamin IKZE stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKZE określa zasady funkcjonowania IKZE, w tym obowiązki i uprawnienia Funduszu i Uczestnika IKZE, w związku z gromadzeniem oszczędności na IKZE. Określa on w szczególności:

   1) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKZE,

   2) sposób postępowania Funduszu, w przypadku gdy suma wpłat dokonanych przez Uczestnika IKZE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczalnych przez Ustawę o IKE/IKZE,

   3) zakres, częstotliwość i formę informowania Uczestnika IKZE o środkach zgromadzonych na IKZE,

   4) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej oraz zwrotu,

   5) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,

6) zasady dokonywania wpłat na IKZE w tym wysokość wpłat minimalnych, z uwzględnieniem postanowień art. 18 ust. 2 Statutu,

7) zasady dokonywania alokacji wpłat na IKZE pomiędzy Subfunduszami, albo Subfunduszami i innymi funduszami (subfunduszami) zarządzanymi przez Towarzystwo,

8) zasady zmiany warunków Umowy o prowadzenie IKZE i informowania o tych zmianach,

9) zasady pobierania określonych Statutem opłat związanych z nabywaniem, odkupywaniem, zamianą i konwersją Jednostek Uczestnictwa w ramach IKZE, w tym zasady obniżania lub zwalniania z ponoszenia tych opłat.

7. Regulamin IKZE dostępny jest w siedzibie Towarzystwa, na stronie Towarzystwa w sieci Internet oraz u Dystrybutorów.

8. Osoba zamierzająca zostać Uczestnikiem IKZE przed zawarciem Umowy o prowadzenie IKZE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKZE, w tym w szczególności związanymi z wysokością dopuszczalnych wpłat na IKZE, liczbą posiadanych IKZE, następstwach odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE. Osobie tej udziela się pouczenia o konsekwencjach przekroczenia ograniczeń przewidzianych w Ustawie o IKE/IKZE, zgodnie z obowiązującymi przepisami w Ustawie o IKE/IKZE w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKZE. Pierwsza wpłata na IKZE może być dokonana nie wcześniej niż w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKZE.

9. W Umowie o prowadzenie IKZE Uczestnik IKZE może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jego śmierci. Wskazanie to może być w każdym czasie odwołane lub zmienione. W przypadku braku osób wskazanych przez Uczestnika IKZE jako uprawnione do otrzymania środków z IKZE w przypadku jego śmierci osobami uprawnionymi do tych środków są spadkobiercy Uczestnika IKZE.

10. Wypłata środków zgromadzonych na IKZE może nastąpić wyłącznie:

1) na wniosek Uczestnika IKZE, po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych;

2) w przypadku śmierci Uczestnika IKZE – na wniosek osoby uprawnionej.

11. Wypłata środków zgromadzonych na IKZE może być dokonywana jednorazowo albo w ratach, w zależności od wniosku Uczestnika IKZE albo osoby uprawnionej o dokonanie wypłaty.

12. Uczestnik IKZE, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, w przypadku wypłaty w ratach, z IKZE nie może ponownie rozpocząć gromadzenia oszczędności na IKZE.

13. Uczestnik IKZE nie może dokonywać wpłat na IKZE, jeżeli z IKZE dokonał wypłaty pierwszej raty.

14. Wypłata transferowa środków zgromadzonych na IKZE może być dokonana:

1) do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik IKZE zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego albo

2) na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone dla osoby uprawnionej – w przypadku śmierci Uczestnika IKZE,

3) w sposób inny niż wskazany powyżej, o ile jest to przewidziane przepisami Ustawy o IKE/IKZE.

15. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKZE, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Ustawie o IKE/IKZE.

16. Szczegółowe warunki i zasady dokonywania wypłaty jednorazowej, wypłaty w ratach, zwrotu środków oraz wypłaty transferowej określone są w Regulaminie IKZE.

17. Z zastrzeżeniem ust. 23, rozwiązanie Umowy o prowadzenie IKZE następuje w przypadku złożenia przez Uczestnika IKZEwypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKZE w formie pisemnej. Termin wypowiedzenia w takiej sytuacji wynosi 3 miesiące, chyba że Umowa o prowadzenie IKZE stanowi inaczej. Złożenie zlecenia zwrotu całości środków jest równoznaczne z wypowiedzeniem Umowy o prowadzenie IKZE i skutkuje jej rozwiązaniem oraz zwrotem wszystkich zgromadzonych środków, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. Fundusz może wypowiedzieć Umowę o prowadzenie IKZE w przypadkach wyraźnie wskazanych w Regulaminie IKZE.

18. W przypadku wypłaty całości środków/wypłaty transferowej środków zgromadzonych na IKZE Umowa o prowadzenie IKZE zawarta z Funduszem rozwiązuje się z dniem odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKZE.

19. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKZE następuje zwrot całości środków zgromadzonych na IKZE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

20. Zwrot całości środków zgromadzonych na IKZE następuje przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKZE.

21. Na równi ze zwrotem całości środków, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKZE na Subrejestrze Uczestnika IKZE, jeżeli Umowa o prowadzenie IKZE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

22. Uczestnik IKZEw terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o otwarciu likwidacji Funduszu powinien – jeżeli nie ma IKZE w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, do którego mogłaby być dokonana konwersja – zawrzeć umowę o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego z inną instytucją finansową i dostarczyć potwierdzenie zawarcia umowy, w celu dokonania wypłaty transferowej. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków, jeżeli Uczestnik IKZEnie spełnia warunków do wypłaty, następuje zwrot całości środków zgromadzonych na IKZE. Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio w przypadku, gdy przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Uczestnik IKZEbędzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

23. Poza przypadkami określonymi powyżej, Umowa o prowadzenie IKZE rozwiązuje się w sytuacji, w której Uczestnik IKZE nie dokonał pierwszej wpłaty do Funduszu w terminie 60 dni od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKZE.

24. W ramach Umowy o prowadzenie IKZE możliwe jest dokonywanie wpłat do różnych Subfunduszy lub funduszy zarządzanych przez Towarzystwa, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do wszystkich Subfunduszy lub funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej kwoty wpłat na IKZE określonej przepisami prawa. Uczestnik IKZE może dokonywać zamiany pomiędzy Subfunduszami, jeżeli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, do którego dokonywana jest zamiana, również zapisywane są na IKZE Uczestnika.

25. Uczestnik IKZE może dokonać konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy zapisanych na IKZE wyłącznie na jednostki uczestnictwa innych funduszy lub subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, które to jednostki uczestnictwa zostaną zapisane na IKZE Uczestnika.

26. W związku z prowadzeniem przez Fundusz IKZE pobierane są opłaty przewidziane postanowieniami Statutu zgodnie z tabelą opłat manipulacyjnych objętą Regulaminem IKZE. Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKZE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 5% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w tabeli opłat manipulacyjnych objętej Regulaminem IKZE, z zastrzeżeniem, że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach IKZE, o której mowa w ust. 25. Towarzystwo może postanowić o odroczeniu w czasie pobrania opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za otwarcie Subrejestru, a także za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez Uczestnika IKZE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKZE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na IKZE w zdefiniowanym okresie.

Art. 27. Specjalistyczne Plany Inwestycyjne

1. Fundusz może, w ramach realizacji szczególnego rodzaju potrzeb Uczestników, oferować Uczestnikom możliwość udziału w Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych. O zaproponowaniu Uczestnikom możliwości udziału w Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz poinformuje w drodze ogłoszenia w dzienniku przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub w drodze ogłoszenia w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl lub w siedzibie Towarzystwa lub poprzez wyłożenie stosownych informacji u Dystrybutorów.

2. Szczegółowe warunki uczestnictwa w danym Specjalistycznym Planie Inwestycyjnym uregulowane są w umowie zawieranej pomiędzy Funduszem a Uczestnikiem, lub osobą która w wyniku przystąpienia do Planu zamierza stać się Uczestnikiem. Umowa ta obejmuje w szczególności: przedmiot umowy, dane identyfikacyjne osoby przystępującej do Planu, czas jej trwania, terminy i wysokość poszczególnych wpłat do Subfunduszu, zasady odkupywania Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach Planu, zasady rozwiązania umowy i informowania o zmianach w jej treści oraz może określić zasady wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zasady pobierania, a także wysokość opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie, o których mowa w ust. 4 poniżej. Umowa, o której mowa powyżej, może przewidywać obowiązek dodatkowego oznaczania wpłat dokonywanych w związku z uczestnictwem w Planie, które będą umożliwiać prawidłową identyfikację wpłaty przez Fundusz.

3. Uczestnik może zawrzeć umowę jednocześnie z kilkoma funduszami inwestycyjnymi otwartymi zarządzanymi przez Towarzystwo. Umowa może przewidywać inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa więcej niż jednego Subfunduszu.

4. Od Uczestników będących uczestnikami Planów są pobierane, opłaty o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu oraz art. 22 ust. 1 Statutu, a także opłata wyrównawcza. przy czym opłata za otwarcie Subrejestru może być pobrana w wyższej wysokości niż wskazanej w Części II Statutu. Towarzystwo oraz Dystrybutor może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestru niż przewidziana w Części II Statutu, nie wyższą jednak niż 20 000 złotych dla wpłat w złotych lub 5000 USD dla wpłat w USD lub 5000 EUR dla wpłat w EUR, w przypadku jeżeli warunki Planu nie przewidują w trakcie trwania Planu obciążania Uczestnika, który przystąpił do Planu opłatami, o których mowa w art. 21 ust. 2 Statutu. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru 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, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu udzielonych uczestnikowi Planu w związku z jego uczestnictwem z Planie.

5. Opłata wyrównawcza, o której mowa w ust. 4 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:

   1) zmiany Statutu modyfikujące w istotnym stopniu zasady realizowanej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej lub zwiększające koszty obciążające Subfundusz,

   2) wprowadzenie w trakcie trwania Planu innych opłat manipulacyjnych obciążających uczestnika Planu niż przewidziane w umowie o uczestnictwo w Planie w momencie jej podpisywania,

   3) zmiana czasu trwania Funduszu.

6. Umowa, o której mowa w ust. 2 nie może ograniczać praw Uczestnika i nakładać na niego obowiązków innych niż określone w Statucie oraz ograniczać odpowiedzialności Funduszu.

Art. 28. Sprzeczne zlecenia

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subrejestru i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.

2. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: nabycie, transfer, zamiana, konwersja i odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

3. W przypadku złożenia w tym samym dniu co najmniej dwóch zleceń zamiany lub konwersji lub odkupienia, skutkujących zamianą lub konwersją lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jednym Subrejestrze, Uczestnik powinien wskazać w treści składanych zleceń kolejność ich realizacji. W innym przypadku, Fundusz ani Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za kolejność realizacji tych zleceń.

Art. 29. Blokada Subrejestru. Szczególne rodzaje blokady Subrejestru

1. Fundusz może dokonać na żądanie Uczestnika odwołalnej blokady Subrejestru, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń dotyczących części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa pozostających w Subrejestrze.

2. Odwołalna blokada Subrejestru powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika, co nie wpływa jednak na wykonanie żądania odkupienia, zamiany i konwersji Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subrejestru.

3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subrejestru lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

4. Fundusz może dokonać na żądanie Uczestnika będącego uczestnikiem Specjalistycznego Planu Inwestycyjnego odwołalnej blokady Subrejestru, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń dotyczących Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach tego Planu, innych niż zlecenia wynikające z zawartej umowy dotyczącej uczestnictwa w tym Planie.

5. W celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań Uczestnika wobec osób trzecich może zostać ustanowiony zastaw na Jednostkach Uczestnictwa. W przypadku ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa Fundusz może ustanowić na żądanie Uczestnika blokadę, która może być odwołana wyłącznie przez osobę, na której rzecz został ustanowiony zastaw lub za jej pisemną zgodą.

Rozdział IX. Wycena Funduszu i Subfunduszy.

Art. 30. Dzień Wyceny. Metody i zasady dokonywania wyceny

1. Dniem Wyceny jest każdy dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

   1) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

   2) o godzinie 23:30 na polskim rynki międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

   3) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

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

4. Z zastrzeżeniem ust. 5 Aktywa Funduszu oraz poszczególnych Subfunduszy wycenia się a zobowiązania ustala w złotych.

5. Aktywa Subfunduszu Generali Dolar wycenia się a zobowiązania ustala w USD.

6. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu i są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział X. Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunudszy.

Art. 31. Dochody Funduszu i Subfunudszy

1. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

2. Fundusz ani Subfundusze nie wypłacają dywidend ani innych zysków kapitałowych. Udział Uczestników w dochodach, o których mowa w ust. 1 zawiera się w kwocie otrzymanej z tytułu odkupienia od nich przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

Art. 32. Wynagrodzenie Towarzystwa

1. Towarzystwo, pobiera za zarządzanie Subfunduszami wynagrodzenie w wysokości określonej w Części II Statutu.

2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie poszczególnymi Subfunduszami, wskazana w części II Statutu, została ustalona w sposób zgodny z art. 18 ust. 3 Ustawy i została uzależniona od przyjętej polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu, a także od poziomu ryzyka inwestycyjnego jakie wiąże się z danym Subfunduszem, określonego za pomocą wskaźnika SRRI w Kluczowych informacjach dla inwestorów sporządzonych dla danego Subfunduszu.

Art. 33. Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Koszty działalności Funduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszy albo ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Części II Statutu.

2. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy nie są obciążane kosztami związanymi ze zbywaniem oraz odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Art. 34. Świadczenia na rzecz Uczestnika

1. Uczestnikowi, który na podstawie umowy z Funduszem zobowiązał się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może przyznać dodatkowe świadczenie pieniężne ustalane i wypłacane na zasadach określonych w ustępach poniższych.

2. Warunkiem przyznania przez Fundusz świadczenia, o którym mowa w ust. 1 jest

   1) podpisanie przez Uczestnika umowy z Funduszem,

   2) posiadanie przez Uczestnika, który zawarł umowę, określoną w pkt. 1 w danym okresie rozrachunkowym takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w danym Subfunduszu lub we wszystkich Subfunduszach, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu lub Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w okresie rozrachunkowym była większa niż 500 000 złotych

albo 150 000 USD dla Subrejestrów w USD, albo 150 000 EUR dla Subrejestrów w EUR. Okresem rozrachunkowym 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 rozrachunkowego określona jest w umowie, o której mowa w ust. 1 i może być ustanowiona w szczególności jako kwartalny, półroczny, roczny okres rozrachunkowy. Strony umowy, o której mowa w ust. 1 mogą ustalić inną długość okresu rozrachunkowego.

3. Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust. 1, ustalana jest odrębnie w odniesieniu do posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii. Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust. 1, ustalona zostanie jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie danym Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.

4. Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust. 1, zależeć będzie od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu w okresie rozrachunkowym oraz długości okresu rozrachunkowego. Wysokość tego świadczenia, w zależności od długości okresu rozrachunkowego, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa.

5. Świadczenie, na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust. 1 spełniane jest ze środków przeznaczonych na wypłatę wynagrodzenia dla Towarzystwa, przed upływem terminu, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie tym Subfunduszem.

6. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w ust. 1, przypadającego na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w tym Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia, o którym mowa powyżej, po cenie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik zadecyduje o wypłacie świadczenia w formie pieniężnej powiadamiając o tym Fundusz najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą spełnienia świadczenia w formie pisemnej pod rygorem nieważności. W przypadku Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych lub pracowniczych programów emerytalnych mogą obowiązywać inne zasady spełnienia świadczenia

7. W odniesieniu do Uczestników będących uczestnikami Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych lub pracowniczych programów emerytalnych wysokość kwoty, o której mowa w ust. 2 może zostać przez Fundusz obniżona, maksymalnie o 99,9 %.

8. Niezależnie od postanowień niniejszego artykułu, Uczestnikom Funduszu biorącym udział w przedsięwzięciach promocyjnych organizowanych z wyłącznym ich uczestnictwem i finansowanych przez Towarzystwo mogą przysługiwać świadczenia inne, niż określone w niniejszym artykule.

9. Z uwzględnieniem art. 16 ust. 21, umowy, o których mowa w ust. 1, na podstawie których Uczestnicy zobowiązali się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wskazanych w art. 16 ust. 21, zawarte lub obowiązujące w dniu 22 maja 2017 r., dotyczą wyłącznie świadczenia dodatkowego przypadającego na Jednostki Uczestnictwa kategorii A tych Subfunduszy.

9a. Z uwzględnieniem art. 16 ust. 21a, umowy, o których mowa w ust. 1, na podstawie których Uczestnicy zobowiązali się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wskazanych w art. 16 ust. 21a, zawarte lub obowiązujące w dniu 1 lipca 2017 r., dotyczą wyłącznie świadczenia dodatkowego przypadającego na Jednostki Uczestnictwa kategorii A tych Subfunduszy.

Rozdział XI. Obowiązki informacyjne Funduszu.

Art. 35. Ogłaszanie prospektów informacyjnych. Pismo przeznaczone do ogłoszeń Funduszu

1. Prospekty informacyjne oraz Kluczowe informacje dla inwestorów i inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl, chyba że Statut wskazuje inne miejsce publikacji.

2. Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia Kluczowe informacje dla inwestorów.

3. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie, na adres korespondencyjny wpisany do Subrejestru.

3a Na żądanie Uczestnika zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Towarzystwo udostępnia bezpłatnie, szczegółowe informacje na temat sposobu wykonania prawa głosu przysługującego funduszowi, z tytułu instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu.

4. O zamiarze połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym albo zamiarze połączenia subfunduszy Towarzystwo ogłosi w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.

Art. 36. Sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy

1. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, w tym połączone sprawozdania Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy publikowane są na stronie internetowej określonej w art. 35 ust. 1 Statutu.

2. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu, na adres korespondencyjny wpisany do Subrejestru, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.

3. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

Art. 37. Inne informacje

1. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii każdego Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.

2. Fundusz będzie udostępniał, nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy, informacje dotyczące Subfundudszy, w tym między innymi informacje dotyczące składu portfela inwestycyjnego Subfunduszy. Zakres ogłaszanych informacji będzie każdorazowo ustalany przez Towarzystwo.

3. Fundusz będzie udostępniał w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym lub skrócie tego prospektu.

4. Zgodnie z art. 219 ust. 5 Ustawy, Fundusz publikuje informacje kwartalne, o których mowa w ust. 5 oraz informacje miesięczne, o których mowa w ust. 7.

5. Fundusz publikuje informacje o pełnym składzie portfeli Subfunduszy kwartalnie, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w danym kwartale kalendarzowym. Publikacja następuje na stronie internetowej www.generali-investments.pl w formacie pliku „.pdf" nie wcześniej niż 14-tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po kwartale, dla którego publikowane są dane.

6. Informacje, o których mowa w ust. 5, publikowane są w formie tabeli zawierającej następujące dane:

a) identyfikacja portfela Subfunduszu;

b) informacje o składnikach Aktywów Subfunduszu i zobowiązaniach Subfunduszu.

7. Fundusz publikuje informacje na temat dziesięciu lokat stanowiących największy udział w Aktywach Subfunduszu comiesięcznie, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w danym miesiącu kalendarzowym. Publikacja następuje na stronie internetowej www.generali-investments.pl w formacie pliku „.pdf", nie wcześniej niż 14-tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, dla którego publikowane są dane.

8. Informacja, o której mowa w ust. 7, publikowana jest w dokumencie „Karta Subfunduszu" w formie tabeli zawierającej następujące dane dotyczące dziesięciu lokat stanowiących największy udział w Aktywach Subfunduszu w danym miesiącu:

   a) nazwa Instrumentu Finansowego;

   b) identyfikator Instrumentu Finansowego (kod ISIN);

   c) procentowy udział Instrumentu Finansowego w Aktywach Subfunduszu.

9. W odniesieniu do Subfunduszy, dla których dany kwartał był pierwszym kwartałem od utworzenia – możliwe jest nieujawnianie informacji, o których mowa w ust. 5.

Rozdział XII. Zasady rozwiązania Funduszu.

Art. 38. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:

   1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,

   2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu,

   3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2.000.000 zł.,

   4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu,

   5) likwidacji, na zasadach określonych w Art. 40 Statutu, ulegnie ostatni Subfundusz.

2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

3. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w następujących przypadkach:

   1) Wartość Aktywów Netto Funduszu będzie niższa niż 10.000.000 złotych,

   2) wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności Funduszu,

   3) ulegną zmianie przepisy dotyczące opodatkowania przychodów związanych z uczestnictwem w Funduszu.

4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim „Gazeta Giełdy Parkiet", a w przypadku zawieszenia wydawania dziennika „Gazeta Giełdy Parkiet" w dzienniku „Rzeczpospolita".

5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Rozdział XIII. Tworzenie nowych Subfunduszy, ich likwidacja i łączenie.

Art. 39. Utworzenie nowego Subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze.

2. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat na wydzielony rachunek bankowy tego Subfunduszu.

3. Do przyjmowania wpłat i zapisów na jednostki uczestnictwa nowego Subfunduszu zastosowanie mają postanowienia Art. 9 Statutu, z zastrzeżeniem, że przyjmowanie wpłat nie może rozpocząć się wcześniej niż z dniem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w ust. 1.

Art. 40. Likwidacja Subfunduszu

1. 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 10 000 000 złotych (słownie: dziesięć milionów złotych),

   2) w przypadku, gdy Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu,

   3) ulegną zmianie przepisy dotyczące opodatkowania przychodów związanych z uczestnictwem w Subfunduszu.

3. Ponad powyższe:

   1) (skreślono),

   2) (skreślono),

   3) Subfundusz Generali Akcje: Nowa Europa może zostać zlikwidowany w przypadku, w którym wysokość kosztów obciążających Fundusz wskazanych w Art. 132 ust. 3 i ust. 4 Statutu przekroczy limity wskazane w Art. 132 ust. 3 i ust. 4 Statutu.

4. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2 i 3, w imieniu Funduszu, podejmuje Towarzystwo.

5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.

6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.

7. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.

8. 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 Uczestników Funduszu,

   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 rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w Art. 35 ust. 1 Statutu,

   5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,

   6) po dokonaniu czynności 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,

   8) miejscem wykonania zobowiązania polegającego na wypłacie Uczestnikom Subfunduszu uzyskanych środków pieniężnych w ramach likwidacji Subfunduszu, o których mowa w pkt 1), jest miejsce siedziby Funduszu.

9. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Subfunduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim „Gazeta Giełdy Parkiet", a w przypadku zawieszenia wydawania dziennika „Gazeta Giełdy Parkiet" w dzienniku „Rzeczpospolita".

Art. 41. 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 XIII. Postanowienia końcowe.

Art. 42. Zmiany Statutu

1. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu.

2. Zmiany Statutu dokonywane są w trybie określonym w Ustawie i wchodzą w życie w terminach w określonych w Ustawie.

3. Zmiany Statutu będą ogłaszane poprzez dokonanie jednokrotnego ogłoszenia w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.

Art. 43. Kwestie nieuregulowane w Statucie

W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i Kodeksu Cywilnego.

Część II. Subfundusze

Rozdział XIV. Generali Korona Dochodowy

Art. 44. Cel inwestycyjny Generali Korona Dochodowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Subfundusz nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia FRP.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks o którym mowa w ust. 3, jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na WIBID3M (czyli stopie oprocentowania depozytów 3 miesięcznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego).

5. Okres odsetkowy stawki WIBID3M rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego kwartału kalendarzowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego kwartału kalendarzowego. Data ustalenia stawki WIBID3M przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego. Przez kwartał kalendarzowy należy rozumieć następujące okresy: od początku stycznia do końca marca, od początku kwietnia do końca czerwca, od początku lipca do końca września oraz od początku października do końca grudnia. W przypadku rozpoczęcia obliczania indeksu, o którym mowa w ust. 3, w trakcie trwania kwartału kalendarzowego, wartość indeksu zostanie ustalona w oparciu o stawkę ustaloną na podstawie stawek WIBID, której długość będzie proporcjonalna do czasu od rozpoczęcia wartości obliczania indeksu do końca kwartału kalendarzowego.

6. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{1+[(WIBID3M*d)/365]}

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

WIBID3M – stawka WIBID dla depozytów 3 miesięcznych,

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

Art. 45. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Korona Dochodowy

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4–8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

   1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

   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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

   4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

   1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

   1) płynności,

   2) ceny,

   3) dostępności,

   4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

   5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

   1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

   2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

   3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

   1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu lub oraz na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależącym do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

   2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji 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, lub podmiot z siedzibą w Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

   a) indeksy giełdowe,

   b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

   d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 46. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego i 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. Instrumenty Rynku Pieniężnego kwalifikowalne jako lokaty funduszy rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 10 Rozporządzenia FRP nie będą stanowić istotnego udziału. Jednocześnie, udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 45 ust. 2 będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 3a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

3a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 47. Kryteria doboru lokat

1. Środki Subfunduszu lokowane są głównie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza jednego roku lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż rok.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu wysokiej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

Art. 48. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 49. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, B, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 50. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

   6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

   7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

   8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

   9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

   10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

   11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

   12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%

   środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. 3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2)(skreślone)

3)(skreślone)

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

Art. 51. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich

jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 52. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

      a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego nie więcej niż 0,80% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 51 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 51 ust. 1 Statutu przekroczą 0,80%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

      b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

      c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

      d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0,75% rocznie,

      e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1% rocznie,

      f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1% rocznie,

      g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1% rocznie,

      h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,80% rocznie,

      i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,60% rocznie,

      j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,60% rocznie,

      k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,60% rocznie,

      l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,60% rocznie,

      m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,60% rocznie,

      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,60% rocznie,

   2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku, gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

   1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania kwartału kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 44 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 44 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są kwartały kalendarzowe (rozumiane jako następujące okresy: od początku stycznia do końca marca, od początku kwietnia do końca czerwca, od początku lipca do końca września oraz od początku października do końca grudnia) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca kwartału kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania kwartału kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca kwartału kalendarzowego.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania kwartału kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 44 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 44 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 44 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 44 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Rozdział XV. Generali Korona Obligacje

Art. 53. Cel inwestycyjny Generali Korona Obligacje

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Zamiarem Subfunduszu jest osiąganie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Stopą odniesienia dla Subfunduszu jest stopa zwrotu indeksu BPOL15 (Bloomberg Poland Local Sovereign Index 1 to 5 Year), publikowanego przez serwis Bloomberg, mierzona za dany okres rozliczeniowy, o którym mowa w art. 61 ust. 4 pkt 2).

Art. 54. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Korona Obligacje

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

   1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

   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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

   4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

   1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu lub na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależącym do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji 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, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

   a) indeksy giełdowe,

   b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

   d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 55. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem obligacji, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 54 ust. 2 pkt 2) Statutu, przy czym udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 54 ust. 2 musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 3a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

3a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 56. Kryteria doboru lokat

1. Środki Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, zarówno o charakterze stałym jak i zmiennym.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

Art. 57. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 58. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 59. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

   6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

   7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

   8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

   9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

   10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

   11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

   12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

   środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2)(skreślone),

3)(skreślone),

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 60. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 61. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

    1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

    15. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1,5% rocznie, z którego nie więcej niż 1,2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 60 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku, jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 60 ust. 1 Statutu przekroczą 1,2 %, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych,

16. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
17. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
18. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,5% rocznie,
19. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1,5% rocznie,
20. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1,5% rocznie,
21. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1,5% rocznie,
22. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 1,2% rocznie,
23. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
24. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
25. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
26. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
27. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
28. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej”.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 60 ust. 1 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 1 pkt 1 przez Towarzystwo z wynagrodzenia stałego za zarządzanie, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych.

3. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.”,

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV) > max(0,x)

- gdzie:

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

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

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

kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 53 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 53 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego.

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 53 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 53 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x” oznacza stopę odniesienia, o której mowa wart. 53 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 53 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

5. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1) i pkt 2).

Rozdział XVI. Generali Dolar

Art. 62. Cel inwestycyjny Generali Dolar

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Subfundusz nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia FRP.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks o którym mowa w ust. 3, jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na LIBOR USD 1M (czyli o stopę oprocentowania depozytów 1 miesięcznych na międzybankowym rynku pieniężnym w Londynie dla dolara amerykańskiego).

5. Okres odsetkowy stawki LIBOR USD 1M rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego miesiąca kalendarzowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego miesiąca kalendarzowego. Data ustalenia stawki LIBOR USD 1M przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego. W przypadku rozpoczęcia obliczania indeksu, o którym mowa w ust. 3, w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego, wartość indeksu zostanie ustalona w oparciu o stawkę ustaloną na podstawie stawek LIBOR USD, której długość będzie proporcjonalna do czasu od rozpoczęcia wartości obliczania indeksu do końca miesiąca kalendarzowego.

6. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{1+[(LIBORUSD1M*d)/365]}

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

LIBORUSD1M – stawka LIBOR USD 1M (czyli stopa oprocentowania depozytów 1 miesięcznych na międzybankowym rynku pieniężnym w Londynie dla dolara amerykańskiego),

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

Art. 63. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Dolar

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu lub na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależącym do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji 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, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 64. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe. Jednocześnie, udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 63 ust. 2 będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

1a. Nie mniej niż 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe denominowane w USD.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 3a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

3a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu Obligacje nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 65. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta oraz emitenta papieru wartościowego.

Art. 66. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 67. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, D oraz H Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 1.000 USD. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, C, D oraz H Subfunduszu, nie niższą jednak niż 5 USD, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. (skreślony)

3. Wpłaty w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Dolar, mogą być dokonywane wyłącznie w USD. Wypłaty w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Dolar dokonywane są w USD, z zastrzeżeniem, że w przypadku Uczestników, którzy, nabyli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Generali Dolar za wpłaty dokonane w złotych, na podstawie zleceń złożonych przed dniem 16 maja 2011 r., wypłaty mogą być dokonywane również w złotych.

4. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Dolar będą przyjmowane wyłącznie w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

5. (skreślono)

6. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Dolar w złotych, kwota w USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego USD do złotego ustalonego przez NBP i przyjętego przez Subfundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

7. Do czasu wskazania przez Uczestnika Funduszu odpowiedniego numeru rachunku wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie będzie realizowana, i takie działanie (zaniechanie) Funduszu nie będzie stanowiło opóźnienia w wypłacie środków pieniężnych.

Art. 68. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 250 USD.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2)(skreślone),

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 69. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii C obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii C w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii C nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii C, ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii C jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii H w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii C obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii C w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 70. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2% rocznie, z którego nie więcej niż 1,20% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 69 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 69 ust. 1 Statutu przekroczą 1,20%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1%, rocznie;

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,8%, rocznie;

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D oraz H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 62 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 62 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy miesięczne (miesiąc kalendarzowy)

z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca miesiąca roku kalendarzowego.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny

i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 62 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 62 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 62 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 62 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

(„Rozdział XVII" – od art. 71 do art. 79 Statutu – skreślony)

Rozdział XVIII. Generali Korona Zrównoważony

Art. 80. Cel inwestycyjny Generali Korona Zrównoważony

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Zamiarem Subfunduszu jest osiąganie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks, o którym mowa w ust. 3, jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość opiera się w 50% na indeksie BPOL15 (Bloomberg Poland Local Sovereign Index 1 to 5 Year), publikowanym przez serwis Bloomberg, mierzonym za analogiczny okres rozliczeniowy, o którym mowa w art. 88 ust. 4 pkt 2) oraz w 50% na indeksie WIG, publikowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5. Wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest ustalana w oparciu o dane dostępne na godzinę 12:00.

6. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

R_Bench(t) = 50% * R_WIG(t) + 50% * R_BPOL15(t)

Bench(t) = Bench(t_0) * (1 + R_Bench(t))

gdzie:

R_WIG(t) – stopa zwrotu indeksu WIG za okres od dnia ostatniego rebalancingu, czyli dostosowania proporcji indeksu (pierwszy dzień okresu odsetkowego indeksu),

R_BPOL15(t) – stopa zwrotu indeksu BPOL15 za okres od dnia ostatniego rebalancingu, czyli dostosowania proporcji indeksu (pierwszy dzień okresu odsetkowego indeksu),,

R_Bench(t) – stopa zwrotu indeksu będącego stopą odniesienia,

WIG(t) - wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t", na godzinę 12:00,

BPOL15(t) – wartość indeksu BPOL15 (Bloomberg Poland Local Sovereign Index 1 to 5 Year) w dniu "t",;

Bench(t_0) – wartość indeksu na koniec ostatniego okresu odsetkowego. Wartość benchmarku pierwszego dnia wyliczania = 1000.

Art. 81. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Korona Zrównoważony

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

   1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

   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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego

obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu lub na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależącym do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji 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, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 82. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat wskazane w art. 81 Statutu. Środki pieniężne Subfunduszu lokowane będą przede wszystkim w akcje, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym udział w Aktywach Subfunduszu kategorii lokat określonych w art. 81 ust. 2 pkt 1) Statutu nie będzie niższy niż 20% i nie wyższy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 3a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

3a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD

lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 83. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w akcje są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej. Środki Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, zarówno o charakterze stałym jak i zmiennym.

3. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Przy ustalaniu proporcji udziału w Aktywach Subfunduszu akcji i dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego brane będą pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego.

Art. 84. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 85. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 86. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2)(skreślone)

3)(skreślone)

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 87. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu..

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji

maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 88. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 87 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 87 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 80 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 80 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie)), z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

R(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie tworzona w

i tym Dniu Wyceny

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w

stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 80 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 80 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 80 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 80 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Rozdział XIX. Generali Korona Akcje

Art. 89. Cel inwestycyjny Generali Korona Akcje

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Zamiarem Subfunduszu jest osiąganie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks o którym mowa w ust. 3, jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość opiera się w 90% na indeksie WIG oraz w 10% na stawce WIBID1Y (czyli stopie oprocentowania depozytów 1 rocznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego).

5. Wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest ustalana w oparciu o dane dostępne na godzinę 12:00. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego.

6. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{ 0,9*[WIG (t)/WIG (t-1)]+0,1*[(WIBID1Y*d)/365]}

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

WIG(t) - Wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t", na godzinę 12:00

WIG(t-1) - Wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t-1", na godzinę 12:00

WIBID1Y – stawka WIBID dla depozytów 1 rocznych

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

Art. 90. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Korona Akcje

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w

następujących państwach nienależących do OECD: Serbia– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu lub na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależącym do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji 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, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub, które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 91. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 90 ust. 2 pkt 1) Statutu, przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%. W pozostałej części Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 90 ust. 2 Statutu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszumoże być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 3a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

3a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Skreślono.

10. Skreślono.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 92. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

Art. 93. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 94. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 95. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2)(skreślone),

3)(skreślone),

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 96. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty

ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 97. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

      a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 96 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 96 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

      b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

      c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

      d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,

      e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

      f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

      g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

      h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

      i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

      j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

      k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

      l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

      m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

   2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

   1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

   W(NAV)>max(0;x):

   gdzie:

   W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

   NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

   x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

   2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego.

   3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

   R(i)=PF(i)-PF(i-1)

   PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x” oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

(„Rozdział XX“ – od art. 98 do art. 106 Statutu – skreślony)

(„Rozdział XXI“ – od art. 107 do art. 115 Statutu – skreślony)

(„Rozdział XXII“ – od art. 116 do art. 124 Statutu – skreślony)

Rozdział XXIII. Generali Akcje: Nowa Europa

Art. 125. Cel inwestycyjny Generali Akcje: Nowa Europa

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 126. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Akcje: Nowa Europa

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, za które na potrzeby Statutu, uznaje się:

      a) bony skarbowe i obligacje skarbowe o zmiennym i stałym oprocentowaniu,

      b) obligacje emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (w tym, gwarantowane przez Skarb Państwa oraz obligacje zamienne na akcje),

      c) inne prawa majątkowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, które to prawa stanowią papiery wartościowe (lub mogą być uznane za papiery wartościowe) zgodnie z: przepisami państwa, w którym siedzibę ma emitent tych praw majątkowych lub państwa, w którym zostały wyemitowane lub państwa, w którym te prawa majątkowe są przedmiotem obrotu. lokaty w wymienione wyżej instrumenty dokonywane sa na zasadach określonych w ust. 3.

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock

Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu lub na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależącym do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu,, która pozwala na realizację transakcji.

Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji 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, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 127. Szczególne zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest Subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 126 ust. 2 pkt 1) Statutu, przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%. W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone w art. 126 ust. 2 pkt 1) Statutu, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje aktywa w inne kategorie lokat wymienione w art. 126 ust. 2 Statutu, przy czym lokaty te nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Skreślono.

8. Skreślono.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 126 ust. 9 Statutu, a także jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.

Art. 128. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje emitentów z Europy Środkowowschodniej. Udział akcji emitentów z Europy Środkowowschodniej w Aktywach Subfunduszu oraz kwitów depozytowych wystawionych w związku z takimi akcjami nie będzie niższy niż 60% tych aktywów. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.

2. Przez akcje emitentów z Europy Środkowowschodniej, rozumie się akcje emitowane przez emitentów z siedzibą w krajach Europy Środkowej i Wschodniej takich jak:

1) następujące państwa członkowskie: Litwa, Łotwa, Estonia, Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Słowenia, Cypr, Malta, Bułgaria, Rumunia oraz Chorwacja,

2) Turcja, Rosja, Ukraina, Macedonia, Bośnia i Hercegowina, Serbia i Czarnogóra, Albania i Kazachstan z zastrzeżeniem, iż Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu będzie mógł inwestować środki w akcje tych emitentów, będące przedmiotem obrotu na zorganizowanych rynkach w kraju innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo członkowskie lub państwo należące do OECD oraz których dopuszczenie do obrotu na takich rynkach jest zapewnione – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie Art. 93 ust. 2 Ustawy.

3. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

4. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem. Na potrzeby art. 126 – 128 Statutu pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujce, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze koropracyjnym.

5. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w Art. 126. ust. 2 pkt 2) Statutu kieruje się w szczególności nastepującymi 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.

7. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesniu do lokat wkazanych w Art. 126 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w Art. 126 ust. 5 i ust. 6 Statutu.

8. Inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą:

1) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 4 w odniesniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze akcyjnym,

2) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 6 w odniesniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze dłużnym.

Art. 129. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 130. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 131. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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.2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) (skreślone),

3) (skreślone0.

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4 %,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 132. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu..

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na

mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

12. (skreślony)

Art. 133. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 132 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 132 ust. 1 Statutu przekroczą 2 %, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,5% rocznie,

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 132 ust. 1 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 1 pkt 1) przez Towarzystwo z wynagrodzenia stałego za zarządzanie, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych.

3. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie wyższa niż stopa zwrotu z kapitału ulokowanego na okres rozliczeniowy (dalej „stopa referencyjna) po stawce dwukrotności WIBID1Y z końca poprzedzającego Okresu Rozliczeniowego.

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

W(NAV)>2*x, gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego Okresu Rozliczeniowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego roku. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

*-znak iloczynu

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił pierwszy Dzień Wyceny oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1)) -2*x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0

PF (i-1) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny względem dnia i

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

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego Okresu Rozliczeniowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego Okresu Rozliczeniowego. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

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

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<2*x, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) 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.

5. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 2).

(„Rozdział XXIV“-od art. 134 do art. 142 Statutu – skreślony)

(„Rozdział XXV“ – od art. 143 do art. 151 Statutu – skreślony)

(„Rozdział XXVI“ – od art. 152 do art. 160 Statutu – skreślony)

Rozdział XXVII. Max

Art. 161. Cel inwestycyjny Max

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 162. Rodzaje lokat dokonywanych przez Max

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

   1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

   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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

   4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

   1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu lub na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależącym do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji 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, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 163. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem funduszy, w którym co najmniej 50% wartości Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w:

1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy,

2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 162 ust. 9 Statutu oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy lub instytucji

– które to fundusze, instytucje lub subfundusze dokonują lokat, głównie w zagraniczne akcje lub papiery dłużne. W pozostałej części, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 162 ust. 2 Statutu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 3a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

3a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, a także do jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Skreślono.

10. Skreślono.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 162 ust. 9 Statutu a także jednego subfunduszu wydzielonego w tym funduszu lub instytucji. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 164. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych z uwzględnieniem profili zysk\ ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy w danej kategorii, w które inwestuje Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu oraz analizy ekspozycji walutowych funduszy, w które inwestuje Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu.

Art. 165. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 166. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych.

Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 167. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 168. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 2 i 3. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 2 i 3 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 i 3, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 3 następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora

Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. (skreślony)

12. (skreślony)

Art. 169. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 1,50% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 168 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 168 ust. 1 Statutu przekroczą 1,50%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,4% rocznie.

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

Rozdział XXVIII Generali Akcje Wzrostu

Art. 170. Cel inwestycyjny Generali Akcje Wzrostu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 171. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Akcje Wzrostu

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

2) listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, za które na potrzeby Statutu, uznaje się:

   a) bony skarbowe i obligacje skarbowe o zmiennym i stałym oprocentowaniu,

   b) obligacje emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (w tym, gwarantowane przez Skarb Państwa oraz obligacje zamienne na akcje),

   c) inne prawa majątkowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, które to prawa stanowią papiery wartościowe zgodnie z: przepisami państwa, w którym siedzibę ma emitent tych praw majątkowych lub państwa, w którym zostały wyemitowane lub państwa, w którym te prawa majątkowe są przedmiotem obrotu.

Lokaty w wymienione wyżej instrumenty dokonywane sa na zasadach określonych w ust. 3.

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) – 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

   1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

   1) płynności,

   2) ceny,

   3) dostępności,

   4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

   5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

   1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

   2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

   3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

   4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

   1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

      a. na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

      b. na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

      b[1]. na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

      c. następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest:

a. podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b. podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 172. Szczególne zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest Subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 171 ust. 2 pkt 1) Statutu, przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższyniż 60%. W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone w art. 171 ust. 2 pkt 1) Statutu, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje Aktywa w inne kategorie lokat wymienione w art. 171 ust. 2 Statutu, przy czym lokaty te nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Skreślono.

8. Skreślono.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 171 ust. 9 Statutu, a także jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.

Art. 173. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje spółek Europy Środkowo-Wschodniej. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe dopuszczone Statutem.

2. Przez akcje emitentów z Europy Środkowowschodniej, rozumie się akcje emitowane przez emitentów z siedzibą w krajach Europy Środkowej i Wschodniej takich jak:

   1) kraje będące następującymi państwami członkowskimi: Litwa, Łotwa, Estonia, Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Słowenia, Cypr, Malta, Bułgaria, Rumunia oraz Chorwacja,

   2) Turcja, Rosja, Ukraina, Macedonia, Bośnia i Hercegowina, Serbia i Czarnogóra, Albania i Kazachstan, z zastrzeżeniem, iż Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, będzie mógł inwestować środki w akcje tych emitentów, będące przedmiotem obrotu na zorganizowanych rynkach w kraju innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo członkowskie lub państwo należące do OECD oraz których dopuszczenie do obrotu na takich rynkach jest zapewnione – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie Art. 93 ust. 2 Ustawy.

3. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

4. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów wartościowych o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem. Na potrzeby art. 171-173 Statutu pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym.

5. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w Art. 171 ust. 2 pkt 2) 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.

7. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w Art. 171 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w Art. 171 ust. 5 i ust. 6 Statutu.

8. Inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą:

1) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 4 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze akcyjnym,

2) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 6 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze dłużnym.

Art. 174. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 175. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 176. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%

środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) (skreślone),

3) ,(skreślone),

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4 %,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 177. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi

prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu..

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych),

koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

12. (skreślony)

Art. 178. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 177 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 177 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,5% rocznie,

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 177 ust. 1 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 1 pkt 1 przez Towarzystwo z wynagrodzenia stałego za zarządzanie, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych.

3. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia

Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie wyższa niż stopa zwrotu z kapitału ulokowanego na okres rozliczeniowy (dalej „stopa referencyjna) po stawce dwukrotności WIBID1Y z końca poprzedzającego okresu rozliczeniowego.

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

W(NAV)>2*x, gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0 - 1, gdzie:

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

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

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A w pierwszym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa kategorii A przypadającym po dniu wejścia w życie postanowień Statutu uprawniających Towarzystwo do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego,

(ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa innych niż Jednostki Uczestnictwa kategorii A - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y (Warsaw Interbank Bid Rate) rozumianej jako roczna stopa procentowa jaką banki płacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego roku. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada na 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

* - znak iloczynu

2) Okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy), z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego po dniu wejścia w życie niniejszych postanowień Statutu uprawniających Towarzystwo do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego, w którym wystąpił ten pierwszy Dzień Wyceny

(ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa innych niż Jednostki Uczestnictwa kategorii A - począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny

i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt 1):

R(i)=PF(i) - PF(i-1)

PF(i)=0,22*(W(NAV(i-1))-2*x)*A(NAV(i-1)),

gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

R(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie tworzona w

i tym Dniu Wyceny

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A w pierwszym Dniu Wyceny przypadającym po dniu wejścia w życie niniejszych postanowień Statutu uprawniających Towarzystwo do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego

(ii) w przypadku Jednostek Uczestnictwa innych niż Jednostki Uczestnictwa kategorii A - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego okresu rozliczeniowego, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego okresu rozliczeniowego. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

A(NAV(i-1)) - średnia arytmetyczna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu za okres od pierwszego dnia okresu rozliczeniowego do dnia i-1

* - znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<2*x, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

5. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 2).

Rozdział XXIX. (Art. 179 – 187) Skreślono

Rozdział XXX. Generali Stabilny Wzrost

Art. 188. Cel inwestycyjny Generali Stabilny Wzrost

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Zamiarem Subfunduszu jest osiąganie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks, o którym mowa w ust. 3, jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość opiera się w 70% na indeksie BPOL15 (Bloomberg Poland Local Sovereign Index 1 to 5 Year), publikowanym przez serwis Bloomberg, mierzonym za analogiczny okres rozliczeniowy, o którym mowa w art. 196 ust. 4 pkt 2) oraz w 30% na indeksie WIG, publikowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5. Wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych

w Warszawie S.A. jest ustalana w oparciu o dane dostępne na godzinę 12:00.

6. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

R_Bench(t) = 30% * R_WIG(t) + 70% * R_BPOL15(t),

Bench(t) = Bench(t_0) * (1 + R_Bench(t))

gdzie:

R_WIG(t) – stopa zwrotu indeksu WIG za okres od dnia ostatniego rebalancingu, czyli dostosowania proporcji indeksu (pierwszy dzień okresu odsetkowego indeksu),

R_BPOL15(t) – stopa zwrotu indeksu BPOL15 za okres od dnia ostatniego rebalancingu, czyli dostosowania proporcji indeksu (pierwszy dzień okresu odsetkowego indeksu),,

R_Bench(t) – stopa zwrotu indeksu będącego stopą odniesienia,

WIG(t) - wartość indeksu WIG publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t", na godzinę 12:00,

BPOL15(t) – wartość indeksu BPOL15 (Bloomberg Poland Local Sovereign Index 1 to 5 Year) w dniu "t", ;

Bench(t_0) – wartość indeksu na koniec ostatniego okresu odsetkowego. Wartość benchmarku pierwszego dnia wyliczania = 1000.

Art. 189. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Stabilny Wzrost

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) – 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

a. na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

b. na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

b[1]. na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

c. na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu,, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest

   a. podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

   b. podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

   a) indeksy giełdowe,

   b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

   d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 190. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu stabilnego wzrostu, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat wskazane w art. 189 Statutu. Środki pieniężne Subfunduszu lokowane będą przede wszystkim w akcje, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym udział w Aktywach Subfunduszu kategorii lokat określonych w art. 189 ust. 2 pkt 1) Statutu nie będzie wyższy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 3a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

3a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka

kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 191. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w akcje są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej. Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, zarówno o charakterze stałym jak i zmiennym. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

3. W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Przy ustalaniu proporcji udziału w Aktywach Subfunduszu akcji i dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego brane będą pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego.

Art. 192. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 193. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 194. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) (skreślone),

3) (skreślone),

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4 %,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 195. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

12. (skreślony)

Art. 196. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 1,50% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 195 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 195 ust. 1 Statutu przekroczą 1,50%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,5% rocznie,

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,4% rocznie,

i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie;

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii

z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 188 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 188 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie)), z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny

i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco

w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 188 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 188 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 188 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 188 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Rozdział XXXI. Generali Obligacje: Nowa Europa

Art. 197. Cel inwestycyjny Generali Obligacje: Nowa Europa

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Zamiarem Subfunduszu jest osiąganie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks o którym mowa w ust. 3 jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na indeksie Merrill Lynch Poland, Hungary, Czech, Turkey, Slovakia Government Index (w złotych).

5. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{1+[([x]*d)/365]}

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

[x] – indeks Merrill Lynch Poland, Hungary, Czech, Turkey, Slovakia Government Index (w zł)

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

Art. 198. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Obligacje: Nowa Europa

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

   2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

   3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

   3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

   4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) – 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

   6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

   1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

   1) płynności,

   2) ceny,

   3) dostępności,

   4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

   5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

   1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

   2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

   3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

   4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

   1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu:

      a. na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

      b. na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

      b[1]. na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

      c. na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest:

a. podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b. podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 199. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem obligacji, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w Art. 198 ust. 2 pkt 2) Statutu, przy czym udział pozostałych kategorii lokat określonych w Art. 198 ust. 2 musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 3a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

3a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego,

państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

   2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 200. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje emitowane przez kraje z Europy Środkowowschodniej, obligacje korporacyjne i inne papiery dłużne emitowane przez podmioty, których siedziba mieści się w krajach Europy Środkowowschodniej oraz w inne papiery dłużne.

2. Przez kraje z Europy Środkowowschodniej rozumie się:

   1) kraje będące następującymi państwami członkowskimi: Litwa, Łotwa, Estonia, Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Słowenia, Cypr, Malta, Bułgaria, Rumunia oraz Chorwacja,

   2) Turcja, Rosja, Ukraina, Macedonia, Bośnia i Hercegowina, Serbia i Czarnogóra, Albania z zastrzeżeniem, iż Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu będzie mógł inwestować środki w obligacje tych emitentów, będące przedmiotem obrotu na zorganizowanych rynkach w kraju innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo członkowskie lub państwo należące do OECD oraz których dopuszczenie do obrotu na takich rynkach jest zapewnione – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie Art. 93 ust. 2 Ustawy.

3. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

4. Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

Art. 201. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 202. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 203. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) (skreślone),

3) (skreślone),

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4 %,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 204. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na

mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

12. (skreślony)

Art. 205. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, , na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2% rocznie, z którego nie więcej niż 1,20% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 204 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 204 ust. 1 Statutu przekroczą 1,20%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1% rocznie,

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2% rocznie,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2% rocznie,

g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2% rocznie,

h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 1,6% rocznie,

i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 197 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 197 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie)), z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym

wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 197 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 197 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 197 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 197 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Rozdział XXXII. Generali Akcje Małych i Średnich Spółek

Art. 206. Cel inwestycyjny Generali Akcje Małych i Średnich Spółek

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Zamiarem Subfunduszu jest osiąganie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks o którym mowa w ust. 3 jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość opiera się w 45% na indeksie mWIG40, w 45% na indeksie sWIG80, które to indeksy są publikowane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w 10% na stawce WIBID1Y (czyli o stopę oprocentowania depozytów 1 rocznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego).

5. Wartości indeksów mWIG40 oraz sWIG80 publikowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. są ustalane w oparciu o kursy dostępne na godzinę 12:00. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

6. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{0,45*[mWIG40(t)/mWIG40(t-1)]+0,45*[sWIG80(t)/sWIG80(t-1)]+0,1*[(WIBID1Y*d)/365]}

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

mWIG40(t) - Wartość indeksu mWIG40 publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t", na godzinę 12:00

mWIG40(t-1) - Wartość indeksu mWIG40 publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t-1", na godzinę 12:00

sWIG80(t) - Wartość indeksu mWIG80 publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t", na godzinę 12:00

sWIG80(t-1) - Wartość indeksu mWIG80 publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu „t-1", na godzinę 12:00

WIBID1Y – stawka WIBID dla depozytów 1 rocznych

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

Art. 207. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Akcje Małych i Średnich Spółek

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 – 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) – 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

a. na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

b. na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

b[1]. na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

c. na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu,, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest:

a. podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b. podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

   a) indeksy giełdowe,

   b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

   d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 208. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem akcji, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat wskazane w art. 207 Statutu. Cel inwestycyjny Subfunduszu jest realizowany poprzez inwestowanie nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek. Całkowita wartość inwestycji w dłużne

papiery wartościowe nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie inwestował w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu. Za „małe i średnie spółki" w rozumieniu zdania poprzedniego uważa się spółki, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, z wyjątkiem tych, których kapitalizacja rynkowa (tj. iloczyn ceny rynkowej akcji spółki oraz liczby wyemitowanych przez tę spółkę akcji) przekracza równowartość w złotych 5 mld EURO.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 3a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

3a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Przepisów ust. 2 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Skreślono.

10. Skreślono.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 209. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm, jakości zarządzania przedsiębiorstwem, określenie udziału akcji w indeksach giełdowych oraz płynności akcji.

3. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

Art. 210. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 211. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną

wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 212. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

   6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

   7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

   8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

   9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

   10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

   11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

   12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%

   środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2)(skreślone),

3) (skreślone),

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4 %,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 213. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich

jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

12. (skreślony)

Art. 214. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 213 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 213 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

o) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

p) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

q) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,

r) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

s) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

t) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

u) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

v) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

w) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

x) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

y) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

z) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

aa) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 206 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 206 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania roku kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca roku kalendarzowego.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym

Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 206 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 206 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 206 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 206 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Rozdział XXXIII. Generali Akcje: Turcja

Art. 215. Cel inwestycyjny Generali Akcje: Turcja

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Zamiarem Subfunduszu jest osiąganie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks o którym mowa w ust. 3, jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość opiera się w 90% na indeksie BIST 100 w złotówkach (wg stanu na godz. 12:00 w dniach kalkulacji stopy odniesienia) oraz w 10% na indeksie WIBID1M (czyli o stopę oprocentowania depozytów 1 miesięcznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego).

5. 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. W przypadku rozpoczęcia obliczania indeksu, o którym mowa w ust. 3, w trakcie trwania roku kalendarzowego, wartość indeksu zostanie ustalona w oparciu o stawkę ustaloną na podstawie stawek WIBID, której długość będzie proporcjonalna do czasu od rozpoczęcia wartości obliczania indeksu do końca roku kalendarzowego.

6. Wartość indeksu BIST 100 jest ustalana w oparciu o dane dostępne na godzinę 12:00.

7. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{ 0,9*[BIST100 (t)/BIST100 (t-1)]+0,1*[(WIBID1M*d)/365]},

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t”),,

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,,

BIST100(t) –wartość indeksu BIST 100 w dniu „t” w zł (wyceniany na godz. 12:00),

BIST100(t-1) - Wartość indeksu BIST100 w dniu „t-1” w zł (wyceniany na godzinę 12:00), ;

WIBID1M – stawka WIBID dla depozytów 1 rocznych,

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

Art. 216. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Akcje: Turcja

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, za które na potrzeby Statutu, uznaje się:

      a) bony skarbowe i obligacje skarbowe o zmiennym i stałym oprocentowaniu,

      b) obligacje emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (w tym, gwarantowane przez Skarb Państwa oraz obligacje zamienne na akcje),

      c) inne prawa majątkowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, które to prawa stanowią papiery wartościowe zgodnie z: przepisami państwa, w którym siedzibę ma emitent tych praw majątkowych lub państwa, w którym zostały wyemitowane lub państwa, w którym te prawa majątkowe są przedmiotem obrotu.

   Lokaty w wymienione wyżej instrumenty dokonywane są na zasadach określonych w ust. 3.

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 - 8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

a) na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

b) na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

b[1]) na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

c) na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,,

2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest:

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 217. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 216 ust. 2 pkt 1) Statutu, przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%. W pozostałej części Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 216 ust. 2 Statutu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 5. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub

tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o któ`rych mowa w art. 216 ust. 9, 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 10 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Art. 218. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje notowane na giełdzie w Stambule lub emitowane przez emitentów z siedzibą w Turcji. Subfundusz jest funduszem regionalnym, jego Aktywa skoncentrowane są na określonym obszarze geograficznym. Udział akcji notowanych na giełdzie w Stambule lub emitentów z Turcji w Aktywach Subfunduszu oraz kwitów depozytowych wystawionych w związku z takimi akcjami nie będzie niższy niż 60% Aktywów Subfunduszu.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem. Na potrzeby art. 218 – 220 Statutu pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym.

4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

5. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w Art. 216 ust. 2 pkt 2) 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.

6. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w Art. 216 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w Art. 216 ust. 5 i ust. 6 Statutu.

7. Inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą:

1) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 3w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze akcyjnym,

2) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 5 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze dłużnym.

Art. 219. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 220. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 221. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%

środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) (skreśone),

3)(skreśone),

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4 %,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 222. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu..

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

12. (skreślony)

Art. 223. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 222 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 222 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać

wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 215 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 215 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie)), z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane

i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

R(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie tworzona w

i tym Dniu Wyceny

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym

okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 215 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 215 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 215 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 215 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.-------

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Rozdział XXXIV. Generali Akcji: Megatrendy

Art. 224. Cel inwestycyjny Generali Akcji: Megatrendy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Zamiarem Subfunduszu jest osiąganie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks o którym mowa w ust. 3, jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na dwukrotności stawki WIBID1Y (czyli o stopę oprocentowania depozytów 1 rocznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego).

5. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego roku, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego roku. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego. W przypadku rozpoczęcia obliczania indeksu, o którym mowa w ust. 3, w trakcie trwania roku kalendarzowego, wartość indeksu zostanie ustalona w oparciu o stawkę ustaloną na podstawie

stawek WIBID, której długość będzie proporcjonalna do czasu od rozpoczęcia wartości obliczania indeksu do końca roku kalendarzowego.

6. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{1+[(2*WIBID1Y*d)/365]}

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t”),

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

2*WIBID1Y – dwukrotność stawki WIBID dla depozytów 1 rocznych,

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

Art. 225. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Akcji: Megatrendy

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, za które na potrzeby Statutu, uznaje się:

      a) bony skarbowe i obligacje skarbowe o zmiennym i stałym oprocentowaniu,

      b) obligacje emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (w tym, gwarantowane przez Skarb Państwa oraz obligacje zamienne na akcje),

      c) inne prawa majątkowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, które to prawa stanowią papiery wartościowe zgodnie z: przepisami państwa, w którym siedzibę ma emitent tych praw majątkowych lub państwa, w którym zostały wyemitowane lub państwa, w którym te prawa majątkowe są przedmiotem obrotu.

Lokaty w wymienione wyżej instrumenty dokonywane są na zasadach określonych w ust. 3.

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 - 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

   2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

a) na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

b) na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

b[1]) na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

c) na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest: -

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9.Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 226. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 60% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w następujące kategorie lokat:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe,

2) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy,

3) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 225 ust. 9 Statutu oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy lub instytucji;

przy czym w przypadkach, o których mowa w pkt 2) i 3) fundusze, instytucje lub subfundusze powinny dokonywać swoich lokat w akcje.

W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje Aktywa w inne kategorie lokat wymienione w art. 225 ust. 2 Statutu, przy czym lokaty te nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 5. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

   2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 225 ust. 9, 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 10 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Art. 227. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje będące papierami wartościowymi, o których mowa w art. 225 ust. 3 pkt 2 oraz pkt 3 Statutu.

2. (skreślony) .

3. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

4. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem. Na potrzeby art. 227 – 229 Statutu pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym.

5. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w Art. 225 ust. 2 pkt 2) 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.

7. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w Art. 225 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w Art. 225 ust. 5 i ust. 6 Statutu.

8. Inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą:

1) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 6 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze akcyjnym,

2) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 7 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze dłużnym.

Art. 228. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 229. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 230. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) (skreślone),

3) (skreślone),

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4 %,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%.

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjn

Art. 231. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi

prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu..

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych),

koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

12. (skreślony)

Art. 232. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 231 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 231 ust. 1 Statutu przekroczą 2%,Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2% rocznie,

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa

kategorii D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa. Oznacza to, że w sytuacji, w której zysk funduszu osiągnięty w okresie rozliczeniowym będzie wyższy od zera oraz jednocześnie wyższy niż zysk wypracowany przez stopę odniesienia Towarzystwo będzie miało prawo pobrać wynagrodzenie zmienne. Wartość tego wynagrodzenia będzie wynosiła maksymalnie 25% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 224 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 224 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy 12 miesięcy kalendarzowych (rozumiane jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie)), z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie) oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania Okresu Rozliczeniowego rozumianego jako okres od dnia 1 lipca danego roku (włącznie) do dnia 30 czerwca kolejnego roku (włącznie), Okresem Rozliczeniowym jest okres od dnia rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (włącznie) do najbliższego, następującego po nim dnia 30 czerwca (włącznie).

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1))-x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

R(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie tworzona w

i tym Dniu Wyceny

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania roku kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 224 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 224 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, gdzie „x” oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 224 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 224 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Rozdział XXXV. Akcje: 3

Art. 233. Cel inwestycyjny Akcje: 3

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 234. Rodzaje lokat dokonywanych przez Akcje: 3

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, za które na potrzeby Statutu, uznaje się:

      a) bony skarbowe i obligacje skarbowe o zmiennym i stałym oprocentowaniu,

b) obligacje emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (w tym, gwarantowane przez Skarb Państwa oraz obligacje zamienne na akcje),

c) inne prawa majątkowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, które to prawa stanowią papiery wartościowe zgodnie z: przepisami państwa, w którym siedzibę ma emitent tych praw majątkowych lub państwa, w którym zostały wyemitowane lub państwa, w którym te prawa majątkowe są przedmiotem obrotu.

Lokaty w wymienione wyżej instrumenty dokonywane są na zasadach określonych w ust. 3.

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 - 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5)depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

a) na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

b) na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

b[1]) na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

c) na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest:

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 235. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 60% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe,

   2) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy,

   3) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 234 ust. 9 Statutu oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy lub instytucji;

   przy czym w przypadkach, o których mowa w pkt 2) i 3) fundusze, instytucje lub subfundusze powinny dokonywać swoich lokat w akcje.

   W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje Aktywa w inne kategorie lokat wymienione w art. 234 ust. 2 Statutu, przy czym lokaty te nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 5. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do

OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

   2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 234 ust. 9, 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 w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Art. 236. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem. Na potrzeby art. 236 – 238 Statutu pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym.

3. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w Art. 234 ust. 2 pkt 2) 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.

5. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w Art. 234 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w Art. 234 ust. 5 i ust. 6 Statutu.

6. Inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą:

1) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 4 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze akcyjnym,

2) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 5 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze dłużnym.

Art. 237. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 238. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 239. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjn.

Art. 240. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 2 i 3. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 2 i 3 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 i 3, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 3 następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. (skreślony)

12. (skreślony)

Art. 241.Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 240 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 240 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie.

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

Rozdział XXXVI. Akcje: 4

Art. 242. Cel inwestycyjny Akcje: 4

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 243. Rodzaje lokat dokonywanych przez Akcje: 4

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, za które na potrzeby Statutu, uznaje się:

      a) bony skarbowe i obligacje skarbowe o zmiennym i stałym oprocentowaniu,

      b) obligacje emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (w tym, gwarantowane przez Skarb Państwa oraz obligacje zamienne na akcje),

      c) inne prawa majątkowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, które to prawa stanowią papiery wartościowe zgodnie z: przepisami państwa, w którym siedzibę ma emitent tych praw majątkowych lub państwa, w którym zostały wyemitowane lub państwa, w którym te prawa majątkowe są przedmiotem obrotu.

Lokaty w wymienione wyżej instrumenty dokonywane są na zasadach określonych w ust. 3.

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 - 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

   1) płynności,

   2) ceny,

   3) dostępności,

   4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

   5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

   1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

   2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

   3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

   4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

   1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

      a) na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

      b) na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

      b[1]) na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

      c) na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,,

   2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

   1) stroną transakcji jest:

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9.Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 244. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 60% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe,

   2) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy,

   3) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 243 ust. 9 Statutu oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy lub instytucji;

   przy czym w przypadkach, o których mowa w pkt 2) i 3) fundusze, instytucje lub subfundusze powinny dokonywać swoich lokat w akcje.

   W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje Aktywa winne kategorie lokat wymienione w art. 243 ust. 2 Statutu, przy czym lokaty te nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 5. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

   2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 243 ust. 9, 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 w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Art. 245. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem. Na potrzeby art. 245 – 247 Statutu pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym.

3. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w Art. 243 ust. 2 pkt 2) 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.

5. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w Art. 243 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w Art. 243 ust. 5 i ust. 6 Statutu.

6. Inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą:

   1) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 4 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze akcyjnym,

   2) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 5 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze dłużnym.

Art. 246. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach

kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 247. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 248. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne..

Art. 249. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 2 i 3. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 2 i 3 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 i 3, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 3 następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. (skreślony)

12. (skreślony)

Art. 250. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 249 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 249 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie.

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

Rozdział XXXVII. Akcje: 5

Art. 251. Cel inwestycyjny Akcje: 5

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 252. Rodzaje lokat dokonywanych przez Akcje: 5

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, za które na potrzeby Statutu, uznaje się:

      a) bony skarbowe i obligacje skarbowe o zmiennym i stałym oprocentowaniu,

      b) obligacje emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (w tym, gwarantowane przez Skarb Państwa oraz obligacje zamienne na akcje),

      c) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,.

      d) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516).

Lokaty w wymienione wyżej instrumenty dokonywane są na zasadach określonych w ust. 3.

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 - 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Stock Exchange, Canadian Exchange Group, Tokyo Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Korean Exchange, Mexico Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, Swiss Market Data, Swiss Exchange, Turkey Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia i Chorwacja – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

   1) płynności,

   2) ceny,

   3) dostępności,

   4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

   5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

   1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

   2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

   3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

   4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

   1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

      a) na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

      b) na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

      b[1]) na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

      c) na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

   2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

   1) stroną transakcji jest:

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 253. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 60% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe,

   2) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy,

   3) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 252 ust. 9 Statutu oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy lub instytucji;

   przy czym w przypadkach, o których mowa w pkt 2) i 3) fundusze, instytucje lub subfundusze powinny dokonywać swoich lokat w akcje.

   W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje Aktywa w inne kategorie lokat wymienione w art. 252 ust. 2 Statutu, przy czym lokaty te nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 5. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

   2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 252 ust. 9, 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 w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Art. 254. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem. Na potrzeby art. 254 – 256 Statutu pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym.

3. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w Art. 252 ust. 2 pkt 2) 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.

5. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w Art. 252 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w Art. 252 ust. 5 i ust. 6 Statutu.

6. Inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą:

   1) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 4 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze akcyjnym,

   2) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 5 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze dłużnym.

Art. 255. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach

kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 256. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 257. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

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

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 258. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 2 i 3. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 2 i 3 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 i 3, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 3 następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. (skreślony)

12. (skreślony)

Art. 259. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1.Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 258 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 258 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie.

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

Rozdział XXXVIII. Mieszany: 1

Art. 260. Cel inwestycyjny Mieszany: 1

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 261. Rodzaje lokat dokonywanych przez Mieszany: 1

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 - 8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

   2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

   3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w

następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

a) na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

b) na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

b[1]) na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

c) na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest:

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 262. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu mieszanego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat wskazane w art. 261 Statutu. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 5a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

5a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 5, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy

kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 261 ust. 9, 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 w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 263. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w akcje są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej. Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, zarówno o charakterze stałym jak i zmiennym. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

3. W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Przy ustalaniu proporcji udziału w Aktywach Subfunduszu akcji i dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego brane będą pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego.

Art. 264. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 265. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 266. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

Art. 267. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 2 i 3. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 2 i 3 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 i 3, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 3 następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. (skreślony)

12. (skreślony)

Art. 268. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 267 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 267 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie.

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

Rozdział XXXIX. Mieszany: 2

Art. 269. Cel inwestycyjny Mieszany: 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2.Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 270. Rodzaje lokat dokonywanych przez Mieszany: 2

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2.Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 - 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

a) na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

b) na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

b[1]) na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

c) na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych,

Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1)stroną transakcji jest:

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 271. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu mieszanego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat wskazane w art. 270 Statutu. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 5a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

5a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 5, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

   2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 270 ust. 9, 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 w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 272. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w akcje są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej. Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, zarówno o charakterze stałym jak i zmiennym. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

3. W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Przy ustalaniu proporcji udziału w Aktywach Subfunduszu akcji i dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego brane będą pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego.

Art. 273. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 274. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 275. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 276. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 2 i 3. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 2 i 3 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 i 3, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 3 następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. (skreślony)

12. (skreślony)

Art. 277. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 276 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 276 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie.

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

Rozdział XL. Mieszany: 3

Art. 278. Cel inwestycyjny Mieszany: 3

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 279. Rodzaje lokat dokonywanych przez Mieszany: 3

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 - 8,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

   2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) lit. a) – c) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje, gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są przedmiotem obrotu:

a) na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

b) na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

b[1]) na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

c) na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów Funduszu, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest:

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w Serbii– po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 280. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu mieszanego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat wskazane w art. 279 Statutu. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 5a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

5a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 5, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

   2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 216 ust. 9, 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 w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 281. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w akcje są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej. Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, zarówno o charakterze stałym jak i zmiennym. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

3. W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Przy ustalaniu proporcji udziału w Aktywach Subfunduszu akcji i dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego brane będą pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego.

Art. 282. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 283. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 284. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 285. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 2 i 3. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 2 i 3 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 i 3, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 3 następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. (skreślony)

12. (skreślony)

Art. 286. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 285 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 285 ust. 1 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie.

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

Rozdział XLI. Generali Oszczędnościowy

Art. 287. Cel inwestycyjny Generali Oszczędnościowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Subfundusz nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia FRP.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. 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".

4. Indeks o którym mowa w ust. 3 jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na stawce WIBID1M (czyli o stopę oprocentowania depozytów 1 miesięcznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego).

5. 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.

6. Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BVt=BV0*{1+(1–R)*[(WIBID1M*d)/365]}

gdzie:

BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t"),

BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

WIBID1M – stawka WIBID dla depozytów 1 miesięcznych,

R – stawka rezerwy obowiązkowej odprowadzanej do NBP przez banki komercyjne ustalona w dniu ustalenia stawki WIBID1M,

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

Art. 288. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Oszczędnościowy

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   2) dłużne papiery wartościowe,

   3) kwity depozytowe,

   4) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

   5) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 7.,

   6) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz inne prawa majątkowe, które, zgodnie z Ustawą, mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, na zasadach określonych w ust. 3a.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

3a. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może nabywać lub obejmować instrumenty finansowe i prawa majątkowe, o których mowa w ust. 2 pkt 6), wyłącznie w związku z prowadzonymi postępowaniami o charakterze restrukturyzacyjnym, dotyczącymi emitentów, których instrumenty finansowe lub prawa majątkowe stanowią lub stanowiły Aktywa Subfunduszu (w tym także emitentów znajdujących się w upadłości).

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych..

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V Ustawy,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

8. Z zastrzeżeniem ust. 9, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

10. Instrumenty, o których mowa w ust. 8 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub na następującym rynku zorganizowanym w państwie

nienależącym do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji jest:

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w 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 codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

13. Transakcje dotyczące instrumentów pochodnych będą dokonywane zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 0, poz. 537).

14. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się z zastosowaniem metody przyjętej do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy.

Art. 289. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego i 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. Instrumenty Rynku Pieniężnego kwalifikowalne jako lokaty funduszy rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 10 Rozporządzenia FRP nie będą stanowić istotnego udziału. Jednocześnie, udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 288 ust. 2 będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

1a. Subfundusz może dokonywać lokat za granicą. Instrumenty Rynku Pieniężnego i papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje Aktywa w inne kategorie lokat wymienione w art. 288 ust. 2 Statutu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. (*skreślony*)

5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 5a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

5a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 5, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny oraz depozyty w tym podmiocie nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz depozyty w tym podmiocie nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

   2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 288 ust. 7, 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 10 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 290. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

Art. 291. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 292. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N Subfunduszu, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników

IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1a. (skreślono).

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C Subfunduszu.

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

Art. 293. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 5%,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 5%,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%,

   6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,

   7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,

   8) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,

   9) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%,

   10) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,

   11) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%,

   12) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,

   środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,

2) (skreślone),

3)(skreśone),

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

6) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

7) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2%

wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 294. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F G, H obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

3a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają następujące koszty:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;

5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;

6) koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu i subrejestru Uczestników Subfunduszu;

7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu lub Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;

10) koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;

11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.

3b. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N jest wyższa niż 10 000 000 zł.

3c. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

3d. Koszty, o których mowa w ust. 3a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

3e. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N obciążają ponadto następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

1) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

2) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty serwisów informacyjnych, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

3) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe,

4) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie

5) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone dla danego Subfunduszu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej niezwiązanej z działalnością inwestycyjną, analityczną i doradczą w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela do wysokości 100.000 zł rocznie

6) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,

7) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

w wysokości nie wyższej – łącznie z kosztami wynagrodzenia Towarzystwa - niż 0,6% Wartości Aktywów Netto przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, I, J K, L, M, N w skali roku.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2, ust. 3, ust. 3a – 3e następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

12. (skreślony)

Art. 295. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) Wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

      a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego nie więcej niż 0,8% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 294 ust. 1 Statutu. W przypadku

jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 294 ust. 1 Statutu przekroczą 0,8%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1% rocznie,

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1,0% rocznie,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1,0% rocznie,

g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1,0% rocznie,

h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,8% rocznie,

i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie dodatnia oraz jednocześnie wyższa niż stopa odniesienia.

1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>max(0;x):

gdzie:

W(NAV) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV)=NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym Subfunduszu jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w pierwszym Dniu Wyceny danej kategorii Jednostek Uczestnictwa lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 287 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 287 ust. 3 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami Rozliczeniowymi są okresy miesięczne (miesiąc kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Rozliczeniowy będzie liczony począwszy od Dnia Wyceny przypadającego nie wcześniej niż w dniu, w którym przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest zapisana w Rejestrze Uczestników do końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpił ten dzień oraz że w przypadku gdy wynagrodzenie zmienne zaczyna być naliczane i pobierane w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego, jest to okres od rozpoczęcia naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego do końca miesiąca kalendarzowego.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5) oraz po spełnieniu warunków z pkt. 1):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i)=0,25*(W(NAV(i-1)) -x)*A(NAV(i-1)) gdzie:

PF(i) - wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie PF(1)=0,

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

PF(i-1) – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w poprzednim Dniu Wyceny w stosunku do i-tego Dnia Wyceny

i – Dzień Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

W(NAV(i-1)) - procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1))=NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny lub gdy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego jest to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego okres rozliczeniowy

x - stopa odniesienia, o której mowa w art. 287 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 287 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości 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

*-znak iloczynu

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, gdzie „x" oznacza stopę odniesienia, o której mowa w art. 287 ust. 1a w danym okresie rozliczeniowym, obliczona jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 287 ust. 3 w i-tym Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni Dzień Wyceny w miesiącu kalendarzowym przypadającym w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Rozdział XLII. Dług: 2

Art. 296. Cel inwestycyjny Dług: 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2.Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 297. Rodzaje lokat dokonywanych przez Dług: 2

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 4 - 8,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

5) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkich Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade) oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

3a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 3), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) - 4), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 5), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

4) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych, według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku zmiany stopy procentowej, w celu ograniczenia tego ryzyka, z zastrzeżeniem, że nie będą wykorzystywane do zamiany aktywa utrzymywane na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu:

a) na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, lub

b) na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 3) w państwach należących do OECD,

b[1]) na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 3a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu, lub

c) na następującym rynku zorganizowanym w państwie nienależących do OECD: Belgrade Stock Exchange – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest:

a) podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, albo

b) podmiot z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,

lub podmiot z siedzibą w Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 298. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 80% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w następujące kategorie lokat:

   1) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   2) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy,

   3) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 297 ust. 9 Statutu oraz subfunduszy wyodrębnionych w ramach tych funduszy lub instytucji;

   przy czym w przypadkach, o których mowa w pkt 2) i 3) fundusze, instytucje lub subfundusze powinny dokonywać swoich lokat w dłużne papiery wartościowe.

   W pozostałej części, nie zainwestowanej w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje Aktywa w inne kategorie lokat wymienione w art. 297 ust. 2 Statutu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 5a, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

5a. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 5, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Ograniczeń wskazanych w ust. 7 i 8 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez:

   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

   2) następujące kraje należące do Unii Europejskiej lub OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Czechy, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   3) następujące międzynarodowe instytucje finansowe: Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

13. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 216 ust. 9, 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 w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

16. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 299. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

2. Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

Art. 300. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 301. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu - nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 302. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

Art. 303. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 2 i 3. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu

określonych kosztów wskazanych w ust. 2 i 3 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części przez czas oznaczony lub nieoznaczony.

2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty nielimitowane:

   1) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,

   2) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,

   3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,

   4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

   5) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

3. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

   1) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Fundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   2) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   3) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   4) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

   5) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.

4. Koszty, o których mowa w ust. 2 i 3, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

5. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

6. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 2 lub 3 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa powyżej.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 3 następuje w terminach wymagalności wynikających z umów na podstawie których te koszty są ponoszone lub w terminach określonych przepisami prawa.

9. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu stanowi koszt Subfunduszu. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu nie będzie wyższe niż 100.000 zł. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Subfunduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Subfunduszu korzysta likwidator na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

10. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz – w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 – 8 powyżej.

11. (skreślony)

12. (skreślony)

Art. 304. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2% rocznie, z którego nie więcej niż 1,20% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 303 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 303 ust. 1 Statutu przekroczą 1,20%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 1,6% rocznie.

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

Rozdział XLIII. Akcje: 6

Art. 305. Cel inwestycyjny Akcje: 6

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 306. Rodzaje lokat dokonywanych przez Akcje: 6

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   4) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), NYSE MKT LLC oraz CBOT (Chicago Board of Trade),

   1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

   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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD,

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji 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 codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub, które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w certyfikaty inwestycyjne wyłącznie tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których dominującym przedmiotem lokat są akcje.

Art. 307. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 306 ust. 2 pkt 1) Statutu, przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższy niż 70%. W pozostałej części Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 306 ust. 2 Statutu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 4, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

4. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 40% Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Przepisów ust. 2 i 5 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego,

państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 10. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

12. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

15. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 308. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje notowane na giełdzie w Stambule lub emitowane przez emitentów z siedzibą w Turcji. Subfundusz jest funduszem regionalnym, jego Aktywa skoncentrowane są na określonym obszarze geograficznym. Udział akcji notowanych na giełdzie w Stambule lub emitentów z Turcji w Aktywach Subfunduszu oraz kwitów depozytowych wystawionych w związku z takimi akcjami nie będzie niższy niż 70% Aktywów Subfunduszu.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

5. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) ryzyko działalności emitenta;

c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

d) ocena aktualnej i prognozowanej sytuacji branż i sektorów gospodarki, w której działa emitent.

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

a) w przypadku inwestycji w skarbowe instrumenty dłużne:

- kształtowanie się struktury czasowej rentowności (kształt krzywej rentowności),
- prognozowane zmiany rentowności dla poszczególnych okresów zapadalności (zmiany kształtu krzywej rentowności),
- ryzyko niewypłacalności kraju,
- podstawowe dane makroekonomiczne dla danego kraju między innymi takie jak: wzrost (spadek) Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia;

b) w przypadku inwestycji w komunalne instrumenty dłużne, dodatkowo pod uwagę brane są:

- prognozowana sytuacja budżetowa emitenta,
- poziom zadłużenia w stosunku do przychodów,
- ustanowione zabezpieczenia;

c) w przypadku inwestycji w komercyjne instrumenty dłużne pod uwagę brane są między innymi następujące parametry:

- wynik finansowy na poziomie netto, brutto oraz EBITDA,
- zadłużenie w stosunku do aktywów jak i kapitałów własnych,
- struktura zadłużenia,
- wskaźniki płynności,
- ustanowione zabezpieczenia;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:

a) perspektywy rynków na których aktywa lokuje dany fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania,

b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

c) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

d) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu.

Art. 309. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 310. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 311. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 312. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Subfundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

   2) koszty prowizji i opłat maklerskich związanych z transakcjami instrumentami finansowymi i prawami majątkowymi,

3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu,

4) koszty opłat sądowych,

5) koszty podatków oraz innych obciążeń wymaganych przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu,

6) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji depozytariusza, z tytułu kosztów opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz z tytułu innych kosztów usług Depozytariusza ponoszonych przez Subfundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny,

7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,

8) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu,

9) koszty ogłoszeń i publikacji obowiązkowych Subfunduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,

10) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne,

11) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone w art. 306 ust. 2 Statutu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela,

12) koszty usług Agenta Transferowego,

13) koszt likwidacji Subfunduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora,

14) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 4) i 5) są kosztami nielimitowanymi Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 6) – 13) należą do kosztów limitowanych Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo:

1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1) – do wysokości określonych w art. 313 Statutu;

2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 6) – do wysokości 36.000 zł rocznie za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości 0,3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie, za prowadzenie rejestru aktywów oraz z tytułu innych kosztów wymienionych w ust. 1 pkt 6);

3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) - do wysokości 0,1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) - do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - do wysokości 100.000 zł rocznie;

8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

9) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13), do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 100.000 zł;

z zastrzeżeniem, że koszty określone w ust. 1 pkt 6) - 12) mogą być pokrywane przez Subfundusz do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto w skali roku; koszty powyżej tego progu oraz powyżej limitów wskazanych w pkt 1) – 9) pokrywane są przez Towarzystwo.

4. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:

   1) umowy, na podstawie których Subfundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 2) – 3), 6) – 8) i 10) – 13);

   2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 4), 5) i 9).

5. Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13), jak również o obniżeniu łącznego limitu kosztów określonych w ust. 3 oraz wybranych lub wszystkich kategorii kosztów określonych w ust. 3.

6. Wskazane w ust. 3 limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT wówczas wskazane w ust. 3 limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

7. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

10. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.

11. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz - w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 - 10 powyżej.

Art. 313. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 312 ust. 1 pkt 2 -13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 312 ust. 1 pkt 2-13 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych,

   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

   2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 312 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 1 pkt 1 przez Towarzystwo z wynagrodzenia stałego za zarządzanie, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych.

3. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A i H, w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będą wyższe niż stopa odniesienia.

   1) Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym są wyższe niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV) > x

- gdzie:

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

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

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

x – stopa zwrotu za obecny okres rozliczeniowy z indeksu złożonego w: 90% z indeksu BIST 100 w zł (wycenianego na godz. 12:00) oraz w 10% z kapitału ulokowanego po 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. Okresowe przywracanie początkowych udziałów składników w indeksie (tzw. rebalancing) odbywa się w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

   2) Okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił pierwszy Dzień Wyceny.

   3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i) = 0,30*(W(NAV(i-1)) –x)*A(NAV(i-1))

gdzie:

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

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

W(NAV(i-1)) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1)) = NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny.

x – stopa zwrotu za obecny okres rozliczeniowy z indeksu złożonego w: 90% z indeksu BIST 100 w zł (wycenianego na godz. 12:00) oraz w 10% z kapitału ulokowanego po 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. Okresowe przywracanie początkowych udziałów składników w indeksie (tzw.rebalancing) odbywa się w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

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

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<x, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) 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..

5. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 2).

Rozdział XLIV. Akcje: 7

Art. 314. Cel inwestycyjny Akcje: 7

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 315. Rodzaje lokat dokonywanych przez Akcje: 7

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   4) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), NYSE MKT LLC oraz CBOT (Chicago Board of Trade),

   1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

   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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

   4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

   1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

   1) płynności,

   2) ceny,

   3) dostępności,

   4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

   5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

   1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

   2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

   3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

   1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu.

   2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

   1) stroną transakcji 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 codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

   3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

   4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

      a) indeksy giełdowe,

      b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub, które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w certyfikaty inwestycyjne wyłącznie tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których dominującym przedmiotem lokat są akcje.

Art. 316. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 315 ust. 2 Statutu, przy czym nie mniej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek. Całkowita wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie inwestował w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu. Za „małe i średnie spółki" w rozumieniu zdania poprzedniego uważa się spółki, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, z wyjątkiem tych, których kapitalizacja rynkowa (tj. iloczyn ceny rynkowej akcji spółki oraz liczby wyemitowanych przez tę spółkę akcji) przekracza równowartość w złotych 5 mld EURO.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 4, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Przepisów ust. 2 i 5 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 10. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

12. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż

10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

15. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 317. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

5. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

   1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych:

      a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

      b) ryzyko działalności emitenta;

      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

   d) ocena aktualnej i prognozowanej sytuacji branż i sektorów gospodarki, w której działa emitent. 2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

      a) w przypadku inwestycji w skarbowe instrumenty dłużne:

      - kształtowanie się struktury czasowej rentowności (kształt krzywej rentowności),

      - prognozowane zmiany rentowności dla poszczególnych okresów zapadalności (zmiany kształtu krzywej rentowności),

      - ryzyko niewypłacalności kraju,

      - podstawowe dane makroekonomiczne dla danego kraju między innymi takie jak: wzrost (spadek) Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia;

b) w przypadku inwestycji w komunalne instrumenty dłużne, dodatkowo pod uwagę brane są:

- prognozowana sytuacja budżetowa emitenta,
- poziom zadłużenia w stosunku do przychodów,
- ustanowione zabezpieczenia;

c) w przypadku inwestycji w komercyjne instrumenty dłużne pod uwagę brane są między innymi następujące parametry:

- wynik finansowy na poziomie netto, brutto oraz EBITDA,
- zadłużenie w stosunku do aktywów jak i kapitałów własnych,
- struktura zadłużenia,
- wskaźniki płynności,
- ustanowione zabezpieczenia;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:

a) perspektywy rynków na których aktywa lokuje dany fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania,

b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

c) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

d) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu.

Art. 318. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 319. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku

gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 320. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 321. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Subfundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

   2) koszty prowizji i opłat maklerskich związanych z transakcjami instrumentami finansowymi i prawami majątkowymi,

   3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu,

   4) koszty opłat sądowych,

   5) koszty podatków oraz innych obciążeń wymaganych przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu,

   6) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji depozytariusza, z tytułu kosztów opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz z tytułu innych kosztów usług Depozytariusza ponoszonych przez Subfundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny,

   7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,

   8) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu,

   9) koszty ogłoszeń i publikacji obowiązkowych Subfunduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,

   10) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne,

11) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone w art. 315 ust. 2 Statutu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela,

12) koszty usług Agenta Transferowego.

13) koszt likwidacji Subfunduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora,

14) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 4) i 5) są kosztami nielimitowanymi Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 6) – 13) należą do kosztów limitowanych Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo:

   1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1) – do wysokości określonych w art. 322 Statutu;

   2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 6) – do wysokości 36.000 zł rocznie za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości 0,3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie, za prowadzenie rejestru aktywów oraz z tytułu innych kosztów wymienionych w ust. 1 pkt 6);

   3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) - do wysokości 0,1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) - do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - do wysokości 100.000 zł rocznie;

   8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   9) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13), do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 100.000 zł;

   z zastrzeżeniem, że koszty określone w ust. 1 pkt 6) - 12) mogą być pokrywane przez Subfundusz do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto w skali roku; koszty powyżej tego progu oraz powyżej limitów wskazanych w pkt 1) – 9) pokrywane są przez Towarzystwo.

4. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:

   1) umowy, na podstawie których Subfundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 2) – 3), 6) – 8) i 10) – 13);

   2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 4), 5) i 9).

5. Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13), jak również o obniżeniu łącznego limitu kosztów określonych w ust. 3 oraz wybranych lub wszystkich kategorii kosztów określonych w ust. 3.

6. Wskazane w ust. 3 limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT wówczas wskazane w ust. 3 limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

7. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

10. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.

11. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz - w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 - 10 powyżej.

Art. 322. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 321 ust. 1 pkt 2 -13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 321 ust. 1 pkt 2-13 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych,

   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

   2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 321 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 1 pkt 1 przez Towarzystwo z wynagrodzenia stałego za zarządzanie, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych.

3. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A i H, w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będą wyższe niż stopa odniesienia.

   1) Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym są wyższe niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV) > x

- gdzie:

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

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

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

x - stopa zwrotu indeksu WIG mierzona za analogiczny okres rozliczeniowy na godz. 12:00.

   2) Okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił pierwszy Dzień Wyceny.

   3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i) = 0,30*(W(NAV(i-1)) –x)*A(NAV(i-1))

gdzie:

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

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

W(NAV(i-1)) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1)) = NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny.

x - stopa zwrotu z indeksu WIG z godz. 12:00 mierzona za okres od ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub - jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym – od pierwszego Dnia Wyceny, do dnia i-1,

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

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) 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.

5. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 2).

Rozdział XLV. Akcje: 8

Art. 323. Cel inwestycyjny Akcje: 8

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 324. Rodzaje lokat dokonywanych przez Akcje: 8

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   4) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), NYSE MKT LLC oraz CBOT (Chicago Board of Trade),

   1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach

zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji 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 codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub, które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w certyfikaty inwestycyjne wyłącznie tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których dominującym przedmiotem lokat są akcje.

Art. 325. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 324 ust. 2 pkt 1) Statutu, przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%. W pozostałej części Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 324 ust. 2 Statutu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 4, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

4. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 40% Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Przepisów ust. 2 i 5 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego,

państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 10. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

12. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

15. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 326. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

5. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

   1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) ryzyko działalności emitenta;

c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

d) ocena aktualnej i prognozowanej sytuacji branż i sektorów gospodarki, w której działa emitent.

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

a) w przypadku inwestycji w skarbowe instrumenty dłużne:

- kształtowanie się struktury czasowej rentowności (kształt krzywej rentowności),
- prognozowane zmiany rentowności dla poszczególnych okresów zapadalności (zmiany kształtu krzywej rentowności),
- ryzyko niewypłacalności kraju,
- podstawowe dane makroekonomiczne dla danego kraju między innymi takie jak: wzrost (spadek) Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia;

b) w przypadku inwestycji w komunalne instrumenty dłużne, dodatkowo pod uwagę brane są:

- prognozowana sytuacja budżetowa emitenta,
- poziom zadłużenia w stosunku do przychodów,
- ustanowione zabezpieczenia;

c) w przypadku inwestycji w komercyjne instrumenty dłużne pod uwagę brane są między innymi następujące parametry:

- wynik finansowy na poziomie netto, brutto oraz EBITDA,
- zadłużenie w stosunku do aktywów jak i kapitałów własnych,
- struktura zadłużenia,
- wskaźniki płynności,
- ustanowione zabezpieczenia;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:

a) perspektywy rynków na których aktywa lokuje dany fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania,

b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

c) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

d) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu.

Art. 327. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 328. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 329. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne..

Art. 330. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Subfundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

   2) koszty prowizji i opłat maklerskich związanych z transakcjami instrumentami finansowymi i prawami majątkowymi,

   3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu,

4) koszty opłat sądowych,

5) koszty podatków oraz innych obciążeń wymaganych przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu,

6) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji depozytariusza, z tytułu kosztów opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz z tytułu innych kosztów usług Depozytariusza ponoszonych przez Subfundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny,

7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,

8) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu,

9) koszty ogłoszeń i publikacji obowiązkowych Subfunduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,

10) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne,

11) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone w art. 324 ust. 2 Statutu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela,

12) koszty usług Agenta Transferowego.

13) koszt likwidacji Subfunduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora,

14) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 4) i 5) są kosztami nielimitowanymi Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 6) – 13) należą do kosztów limitowanych Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo:

1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1) – do wysokości określonych w art. 331 Statutu;

2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 6) – do wysokości 36.000 zł rocznie za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości 0,3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie, za prowadzenie rejestru aktywów oraz innych kosztów wymienionych w ust. 1 pkt 6);

3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) - do wysokości 0,1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) - do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - do wysokości 100.000 zł rocznie;

8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

9) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13), do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 100.000 zł;

z zastrzeżeniem, że koszty określone w ust. 1 pkt 6) - 12) mogą być pokrywane przez Subfundusz do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto w skali roku; koszty powyżej tego progu oraz powyżej limitów wskazanych w pkt 1) – 9) pokrywane są przez Towarzystwo.

4. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:

   1) umowy, na podstawie których Subfundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 2) – 3), 6) – 8) i 10) – 13);

   2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 4), 5) i 9).

5. Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13), jak również o obniżeniu łącznego limitu kosztów określonych w ust. 3 oraz wybranych lub wszystkich kategorii kosztów określonych w ust. 3.

6. Wskazane w ust. 3 limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT wówczas wskazane w ust. 3 limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

7. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

10. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.

11. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz - w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 - 10 powyżej.

Art. 331. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 330 ust. 1 pkt 2 -13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 330 ust. 1 pkt 2-13 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych,

   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

   2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 330 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 1 pkt 1 przez Towarzystwo z wynagrodzenia stałego za zarządzanie, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych.

3. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A i H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie wyższa niż stopa zwrotu z kapitału ulokowanego na okres rozliczeniowy (dalej „stopa referencyjna) po stawce WIBID1Y z końca poprzedzającego okresu rozliczeniowego.

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

W(NAV) > x

- gdzie:

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

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

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

x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego roku, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego roku. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

   2) Okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił pierwszy Dzień Wyceny.

   3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i) = 0,30*(W(NAV(i-1)) –x)*A(NAV(i-1))

gdzie:

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

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

W(NAV(i-1)) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1)) = NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny.

x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego roku, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego roku. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

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

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) 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.

5. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 2).

Rozdział XLVI. Akcje: 9

Art. 332. Cel inwestycyjny Akcje: 9

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 333. Rodzaje lokat dokonywanych przez Akcje: 9

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   4) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), NYSE MKT LLC oraz CBOT (Chicago Board of Trade),

   1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

   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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

   4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

   1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

   3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji 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 codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub, które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w certyfikaty inwestycyjne wyłącznie tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których dominującym przedmiotem lokat są akcje.

Art. 334. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 333 ust. 2 Statutu, w szczególności akcje małych i średnich spółek z siedzibą w jednym z państw Europy Środkowo-Wschodniej. Udział akcji emitentów z Europy Środkowo-Wschodniej w Aktywach Subfunduszu oraz kwitów depozytowych wystawionych w związku z takimi akcjami i prawa do akcji takich spółek nie będzie niższy niż 60% Aktywów Subfunduszu. Za „małe i średnie spółki" w rozumieniu zdania poprzedniego uważa się spółki, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, z wyjątkiem tych, których kapitalizacja rynkowa (tj. iloczyn ceny rynkowej akcji spółki oraz liczby wyemitowanych przez tę spółkę akcji) przekracza równowartość w złotych 5 mld EURO. W pozostałej części Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 333 ust. 2 Statutu. Przez akcje emitentów z Europy Środkowo-Wschodniej, rozumie się akcje emitowane przez emitentów z krajów Europy Środkowej i Wschodniej, takich jak:

1) kraje będące następującymi państwami członkowskimi: Litwa, Łotwa, Estonia, Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Słowenia, Cypr, Malta, Bułgaria, Chorwacja oraz Rumunia,

2) Turcja, Rosja, Ukraina, Macedonia, Bośnia i Hercegowina, Serbia, Czarnogóra, Albania oraz Kazachstan, z zastrzeżeniem, iż Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, będzie mógł inwestować środki w akcje tych emitentów, będące przedmiotem obrotu na zorganizowanych rynkach w kraju innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo członkowskie lub państwo należące do OECD oraz których dopuszczenie do obrotu na takich rynkach jest zapewnione – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie Art. 93 ust. 2 Ustawy.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 4, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

4. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 40% Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Przepisów ust. 2 i 5 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 10. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

12. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

15. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 335. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

5. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

   1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych:

      a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

      b) ryzyko działalności emitenta;

      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

      d) ocena aktualnej i prognozowanej sytuacji branż i sektorów gospodarki, w której działa emitent.

   2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

a) w przypadku inwestycji w skarbowe instrumenty dłużne:

- kształtowanie się struktury czasowej rentowności (kształt krzywej rentowności),
- prognozowane zmiany rentowności dla poszczególnych okresów zapadalności (zmiany kształtu krzywej rentowności),
- ryzyko niewypłacalności kraju,
- podstawowe dane makroekonomiczne dla danego kraju między innymi takie jak: wzrost (spadek) Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia;

b) w przypadku inwestycji w komunalne instrumenty dłużne, dodatkowo pod uwagę brane są:

- prognozowana sytuacja budżetowa emitenta,
- poziom zadłużenia w stosunku do przychodów,
- ustanowione zabezpieczenia;

c) w przypadku inwestycji w komercyjne instrumenty dłużne pod uwagę brane są między innymi następujące parametry:

- wynik finansowy na poziomie netto, brutto oraz EBITDA,
- zadłużenie w stosunku do aktywów jak i kapitałów własnych,
- struktura zadłużenia,
- wskaźniki płynności,
- ustanowione zabezpieczenia;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:

a) perspektywy rynków na których aktywa lokuje dany fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania,

b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

c) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

d) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu.

Art. 336. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 337. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 338. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

Art. 339. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Subfundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

   2) koszty prowizji i opłat maklerskich związanych z transakcjami instrumentami finansowymi i prawami majątkowymi,

   3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu,

   4) koszty opłat sądowych,

   5) koszty podatków oraz innych obciążeń wymaganych przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu,

   6) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji depozytariusza, z tytułu kosztów opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz z tytułu innych kosztów usług Depozytariusza ponoszonych przez Subfundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny,

7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,

8) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu,

9) koszty ogłoszeń i publikacji obowiązkowych Subfunduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,

10) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne,

11) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone w art. 333 ust. 2 Statutu, świadczących, na rzecz Funduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela,

12) koszty usług Agenta Transferowego

13) koszt likwidacji Subfunduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora,

14) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 4) i 5) są kosztami nielimitowanymi Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 6) – 13) należą do kosztów limitowanych Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo:

1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1) – do wysokości określonych w art. 340 Statutu;

2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 6) – do wysokości 36.000 zł rocznie za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości 0,3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie, za prowadzenie rejestru aktywów oraz innych kosztów wymienionych w ust. 1 pkt 6);

3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) - do wysokości 0,1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) - do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - do wysokości 100.000 zł rocznie;

8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

9) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13), do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 100.000 zł;

z zastrzeżeniem, że koszty określone w ust. 1 pkt 6) - 12) mogą być pokrywane przez Subfundusz do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto w skali roku; koszty powyżej tego progu oraz powyżej limitów wskazanych w pkt 1) – 9) pokrywane są przez Towarzystwo.

4. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:

   1) umowy, na podstawie których Subfundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 2) – 3), 6) – 8) i 10) – 13);

   2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 4), 5) i 9).

5. Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13), jak również o obniżeniu łącznego limitu kosztów określonych w ust. 3 oraz wybranych lub wszystkich kategorii kosztów określonych w ust. 3.

6. Wskazane w ust. 3 limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT wówczas wskazane w ust. 3 limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

7. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

10. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.

11. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz - w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 - 10 powyżej.

Art. 340. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 339 ust. 1 pkt 2 -13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 339 ust. 1 pkt 2-13 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych,

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 339 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 1 pkt 1 przez Towarzystwo z wynagrodzenia stałego za zarządzanie, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych.

3. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A i H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie wyższa niż stopa zwrotu z kapitału ulokowanego na okres rozliczeniowy (dalej „stopa referencyjna) po stawce WIBID1Y z końca poprzedzającego okresu rozliczeniowego.

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

W(NAV) > x

- gdzie:

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

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

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

x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego roku, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego roku. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

2) Okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił pierwszy Dzień Wyceny.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

PF(i) = 0,30*(W(NAV(i-1)) –x)*A(NAV(i-1))

gdzie:

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

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

W(NAV(i-1)) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1)) = NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny.

x - stopa zwrotu z kapitału ulokowanego po stawce WIBID1Y. Okres odsetkowy stawki WIBID1Y rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego roku, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego roku. Data ustalenia stawki WIBID1Y przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

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

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1)<x, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) 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.

5. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 2).

Rozdział XLVII. Akcje: 10

Art. 341. Cel inwestycyjny Akcje: 10

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 342. Rodzaje lokat dokonywanych przez Akcje: 10

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

3) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

4) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), NYSE MKT LLC oraz CBOT (Chicago Board of Trade),

1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji 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 codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub, które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w certyfikaty inwestycyjne wyłącznie tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których dominującym przedmiotem lokat są akcje.

Art. 343. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 342 ust. 2 Statutu, przede wszystkim w akcje z indeksu WIG 30, które będą stanowić co najmniej 60% Aktywów Subfunduszu. W pozostałej części Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 342 ust. 2 Statutu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 4, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych

papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

4. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 40% Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Przepisów ust. 2 i 5 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 10. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

12. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

15. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 344. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

5. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

   1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych:

      a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

      b) ryzyko działalności emitenta;

      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

      d) ocena aktualnej i prognozowanej sytuacji branż i sektorów gospodarki, w której działa emitent.

   2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

      a) w przypadku inwestycji w skarbowe instrumenty dłużne:

      - kształtowanie się struktury czasowej rentowności (kształt krzywej rentowności),

      - prognozowane zmiany rentowności dla poszczególnych okresów zapadalności (zmiany kształtu krzywej rentowności),

      - ryzyko niewypłacalności kraju,

      - podstawowe dane makroekonomiczne dla danego kraju między innymi takie jak: wzrost (spadek) Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia;

      b) w przypadku inwestycji w komunalne instrumenty dłużne, dodatkowo pod uwagę brane są:

      - prognozowana sytuacja budżetowa emitenta,

      - poziom zadłużenia w stosunku do przychodów,

      - ustanowione zabezpieczenia;

      c) w przypadku inwestycji w komercyjne instrumenty dłużne pod uwagę brane są między innymi następujące parametry:

      - wynik finansowy na poziomie netto, brutto oraz EBITDA,

- zadłużenie w stosunku do aktywów jak i kapitałów własnych,
- struktura zadłużenia,
- wskaźniki płynności,
- ustanowione zabezpieczenia;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:

a) perspektywy rynków na których aktywa lokuje dany fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania,

b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

c) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

d) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu.

Art. 345. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 346. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 347. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Art. 348. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Subfundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

   2) koszty prowizji i opłat maklerskich związanych z transakcjami instrumentami finansowymi i prawami majątkowymi,

   3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu,

   4) koszty opłat sądowych,

   5) koszty podatków oraz innych obciążeń wymaganych przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu,

   6) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji depozytariusza, z tytułu kosztów opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz z tytułu innych kosztów usług Depozytariusza ponoszonych przez Subfundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny,

   7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,

   8) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu,

   9) koszty ogłoszeń i publikacji obowiązkowych Subfunduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,

   10) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne,

   11) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone w art. 342 ust. 2 Statutu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela,

   12) koszty usług Agenta Transferowego

   13) koszt likwidacji Subfunduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora,

   14) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 4) i 5) są kosztami nielimitowanymi Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 6) – 13) należą do kosztów limitowanych Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo:

   1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1) – do wysokości określonych w art. 349 Statutu;

   2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 6) – do wysokości 36.000 zł rocznie za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości 0,3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie, za prowadzenie rejestru aktywów oraz z tytułu innych kosztów wymienionych w ust. 1 pkt 6);

   3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) - do wysokości 0,1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) - do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - do wysokości 100.000 zł rocznie;

   8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   9) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13), do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 100.000 zł;

   z zastrzeżeniem, że koszty określone w ust. 1 pkt 6) - 12) mogą być pokrywane przez Subfundusz do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto w skali roku; koszty powyżej tego progu oraz powyżej limitów wskazanych w pkt 1) – 9) pokrywane są przez Towarzystwo.

4. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:

   1) umowy, na podstawie których Subfundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 2) – 3), 6) – 8) i 10) – 13);

   2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 4), 5) i 9).

5. Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13), jak również o obniżeniu łącznego limitu kosztów określonych w ust. 3 oraz wybranych lub wszystkich kategorii kosztów określonych w ust. 3.

6. Wskazane w ust. 3 limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT wówczas wskazane w ust. 3 limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

7. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

10. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.

11. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz - w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 - 10 powyżej.

Art. 349. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 348 ust. 1 pkt 2 -13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 348 ust. 1 pkt 2-13 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych,

   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,50% rocznie,

   2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 348 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 1 pkt 1 przez Towarzystwo z wynagrodzenia stałego za zarządzanie, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych.

3. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A i H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo będzie dodatnia.

   1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym jest dodatnia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV) > 0

- gdzie:

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako:

W(NAV) = NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

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

2) Okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił pierwszy Dzień Wyceny.

3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

Jeżeli W(NAV(i-1)>0 to wtedy PF(i) = 0,30*(W(NAV(i-1)))*A(NAV(i-1))

gdzie:

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

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

W(NAV(i-1)) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1)) = NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny.

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

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<0, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) 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.

5. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 2).

Rozdział XLVIII. Akcje: 11

Art. 350. Cel inwestycyjny Akcje: 11

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Art. 351. Rodzaje lokat dokonywanych przez Akcje: 11

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne, na zasadach określonych w ust. 3,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

   3) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 9,

   4) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 10.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), NYSE MKT LLC oraz CBOT (Chicago Board of Trade),

   1a) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym London Stock Exchange (LSE) – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516),

   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 na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

   4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) – 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,

zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

6. Instrumenty, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 3 pkt 1) w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu,

2) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji 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 codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

   a) indeksy giełdowe,

   b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

   d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, 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 Rozdziale 1 Działu V 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.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, a także za zgodą Komisji w bankach zagranicznych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub, które można wycofać przed terminem zapadalności.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

12. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować swoje Aktywa w certyfikaty inwestycyjne wyłącznie tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których dominującym przedmiotem lokat są akcje.

Art. 352. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 351 ust. 2 Statutu, przede wszystkim w akcje z indeksu mWIG 40, które będą stanowić co najmniej 60% Aktywów Subfunduszu. W pozostałej części Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat wymienione w art. 351 ust. 2 Statutu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 4, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

4. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, nie może przekraczać 40% Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Przepisów ust. 2 i 5 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 10. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

12. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

15. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art. 353. Kryteria doboru lokat

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

4. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

5. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

   1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych:

      a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;

      b) ryzyko działalności emitenta;

      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

      d) ocena aktualnej i prognozowanej sytuacji branż i sektorów gospodarki, w której działa emitent.

   2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych:

      a) w przypadku inwestycji w skarbowe instrumenty dłużne:

      - kształtowanie się struktury czasowej rentowności (kształt krzywej rentowności),

- prognozowane zmiany rentowności dla poszczególnych okresów zapadalności (zmiany kształtu krzywej rentowności),

- ryzyko niewypłacalności kraju,

- podstawowe dane makroekonomiczne dla danego kraju między innymi takie jak: wzrost (spadek) Produktu Krajowego Brutto, wskaźniki wzrostu cen, poziom deficytu (nadwyżki) budżetowego, saldo rachunku obrotów bieżących oraz bilansu handlowego, stopa bezrobocia;

b) w przypadku inwestycji w komunalne instrumenty dłużne, dodatkowo pod uwagę brane są:

- prognozowana sytuacja budżetowa emitenta,

- poziom zadłużenia w stosunku do przychodów,

- ustanowione zabezpieczenia;

c) w przypadku inwestycji w komercyjne instrumenty dłużne pod uwagę brane są między innymi następujące parametry:

- wynik finansowy na poziomie netto, brutto oraz EBITDA,

- zadłużenie w stosunku do aktywów jak i kapitałów własnych,

- struktura zadłużenia,

- wskaźniki płynności,

- ustanowione zabezpieczenia;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:

a) perspektywy rynków na których aktywa lokuje dany fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania,

b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

c) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

d) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu.

Art. 354. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art. 355. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Funduszu – nie mniej niż 100 złotych. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę, nie niższą jednak niż 20 złotych, a osoby uczestniczące w pracowniczych programach emerytalnych, Uczestników IKE lub Uczestników IKZE lub Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych Fundusz może zwolnić z obowiązku dokonania minimalnej wpłaty.

2. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty.

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

Art. 356. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Z zastrzeżeniem art. 27 ust. 4 Statutu, opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

3. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

Art. 357. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Subfundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

   1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

   2) koszty prowizji i opłat maklerskich związanych z transakcjami instrumentami finansowymi i prawami majątkowymi,

   3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu,

   4) koszty opłat sądowych,

   5) koszty podatków oraz innych obciążeń wymaganych przez właściwe organy państwowe i samorządowe w związku z działalnością Subfunduszu,

   6) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji depozytariusza, z tytułu kosztów opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz z tytułu innych kosztów usług Depozytariusza ponoszonych przez Subfundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny,

   7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,

8) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu,

9) koszty ogłoszeń i publikacji obowiązkowych Subfunduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,

10) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne,

11) koszty wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, związane z inwestycjami w kategorie lokat określone w art. 351 ust. 2 Statutu, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej, usługi doradztwa podatkowego i księgowego, w tym wyceny składników portfela,

12) koszty usług Agenta Transferowego

13) koszt likwidacji Subfunduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora,

14) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 4) i 5) są kosztami nielimitowanymi Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 6) – 13) należą do kosztów limitowanych Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz lub zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo:

   1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1) – do wysokości określonych w art. 358 Statutu;

   2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 6) – do wysokości 36.000 zł rocznie za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu, do wysokości 0,3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie, za prowadzenie rejestru aktywów oraz z tytułu innych kosztów wymienionych w ust. 1 pkt 6);

   3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) - do wysokości 0,1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) - do wysokości 0,04 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - do wysokości 100.000 zł rocznie;

   8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) - do wysokości 0,2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;

   9) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13), do wysokości 0,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 100.000 zł;

   z zastrzeżeniem, że koszty określone w ust. 1 pkt 6) - 12) mogą być pokrywane przez Subfundusz do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto w skali roku; koszty powyżej tego progu oraz powyżej limitów wskazanych w pkt 1) – 9) pokrywane są przez Towarzystwo.

4. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:

   1) umowy, na podstawie których Subfundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 2) – 3), 6) – 8) i 10) – 13);

2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 4), 5) i 9).

5. Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 13), jak również o obniżeniu łącznego limitu kosztów określonych w ust. 3 oraz wybranych lub wszystkich kategorii kosztów określonych w ust. 3.

6. Wskazane w ust. 3 limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT wówczas wskazane w ust. 3 limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

7. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.

8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa 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 Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

10. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.

11. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu stanowi koszt Subfunduszu – w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie będzie wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Subfunduszem. Inne niż wynagrodzenie likwidatora koszty likwidacji Funduszu, takie jak w szczególności koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty postępowań sądowych, koszty zbywania Aktywów Funduszu (to jest koszty ponoszone na rzecz podmiotów (organizacji), z których pośredniczenia w zbywaniu Aktywów Fundusz korzysta na mocy przepisów prawa lub innych regulacji których stroną jest Fundusz - w szczególności koszty prowizji maklerskich oraz prowizji i opłat za prowadzenie rachunków bankowych i rachunków papierów wartościowych), koszty ogłoszeń stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 - 10 powyżej.

Art. 358. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, na które to wynagrodzenie składa się:

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości do:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 357 ust. 1 pkt 2 -13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 357 ust. 1 pkt 2-13 Statutu przekroczą 2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych,

   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,

   2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 357 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 1 pkt 1 przez Towarzystwo z wynagrodzenia stałego za zarządzanie, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych.

3. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

4. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A i H, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu w okresie rozliczeniowym Subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo będzie dodatnia.

   1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym jest dodatnia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV) > 0

- gdzie:

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako:

W(NAV) = NAV1/NAV0-1, gdzie:

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

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii 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.

   2) Okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił pierwszy Dzień Wyceny.

   3) Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem pkt. 4-5):

R(i)=PF(i)-PF(i-1)

Jeżeli W(NAV(i-1)>0 to wtedy PF(i) = 0,30*(W(NAV(i-1)))*A(NAV(i-1))

gdzie:

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

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

W(NAV(i-1)) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: W(NAV(i-1)) = NAV(i-1)/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 okresem rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny.

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

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

5) W sytuacji, w której W(NAV(i-1))<0, wtedy PF(i)=0. Rezerwa rozwiązywana jest w całości.

6) 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.

5. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 2).

SPIS TREŚCI:

Rozdział I Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie	4
Rozdział II Dane o Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych	5
Rozdział III Dane o Funduszu	8
Dotyczy Subfunduszu Generali Korona Dochodowy	32
Dotyczy Subfunduszu Generali Korona Obligacje	46
Dotyczy Subfunduszu Generali Dolar	59
Dotyczy Subfunduszu Generali Korona Zrównoważony	73
Dotyczy Subfunduszu Generali Korona Akcje	87
Dotyczy Subfunduszu Generali Akcje: Nowa Europa	101
Dotyczy Subfunduszu Generali Akcje Wzrostu	115
Dotyczy Subfunduszu Generali Obligacje: Nowa Europa	129
Dotyczy Subfunduszu Generali Stabilny Wzrost	143
Dotyczy Subfunduszu Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	157
Dotyczy Subfunduszu Generali Oszczędnościowy	171
Dotyczy Subfunduszu Generali Akcje: Turcja	185
Dotyczy Subfunduszu Generali Akcji: Megatrendy	197
Rozdział IV Dane o Depozytariuszu	212
Rozdział V Dane o podmiotach obsługujących Fundusz	218
Rozdział VI Informacje dodatkowe	231
Rozdział VII Załączniki	234