GENERALI INVESTMENTS

Prospekt informacyjny Generali Fundusze SFIO

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

dawniej UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Oznaczenia Subfunduszy*:

1) Generali Euro
2) Generali Profit Plus
3) Generali Obligacje Aktywny
4) SGB Bankowy
5) Generali Złota
6) Generali Akcji Europejskich
7) Generali Akcji Amerykańskich
8) Generali Aktywny Dochodowy
9) SGB Dłużny
10) Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11) Generali Akcji Ekologicznych

Decyzją z dnia 28 kwietnia 2015 r. (DFI/I/4033/76/12/14/15/U/JG) 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: Absolutnej Stopy Zwrotu: 11, Absolutnej Stopy Zwrotu: 12.

Na dzień sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu informacyjnego przedmiotowe Subfundusze nie zostały jeszcze utworzone.

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

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie adres internetowy: www.generali-investments.pl

Niniejszy Prospekt Informacyjny sporządzony został w Warszawie w dniu 11 czerwca 2007 r. i był aktualizowany w dniu 3 października 2007 r., w dniu 6 grudnia 2007 r., w dniu 13 grudnia 2007 r., w dniu 13 lutego 2008 r., w dniu 23 lipca 2008 r., w dniu 2 września 2008 r., w dniu 2 stycznia 2009 r., w dniu 8 grudnia 2009 r., w dniu 1 marca 2010 r., w dniu 19 maja 2010 r., w dniu 31 maja 2010 r., w dniu 25 czerwca 2010 r., w dniu 26 lipca 2010 r., w dniu 29 września 2010 r., w dniu 17 listopada 2010 r., w dniu 1 grudnia 2010 r., w dniu 20 grudnia 2010 r., w dniu 31 grudnia 2010 r., w dniu 25 stycznia 2011 r., w dniu 1 lutego 2011 r., w dniu 7 lutego 2011 r., w dniu 7 marca 2011 r., w dniu 28 marca 2011 r., w dniu 1 kwietnia 2011 r., w dniu 26 kwietnia 2011 r., w dniu 31 maja 2011 r., w dniu 1 września 2011 r., w dniu 18 października 2011 r., w dniu 19 grudnia 2011 r., w dniu 29 grudnia 2011 r., w dniu 29 marca 2012 r., w dniu 1 maja 2012 r., w dniu 31 maja 2012 r., w dniu 1 września 2012 r., w dniu 4 września 2012 r., w dniu 16 października 2012 r., w dniu 3 grudnia 2012 r., w dniu 29 stycznia 2013 r., w dniu 14 lutego 2013 r., w dniu 8 marca 2013 r., w dniu 29 kwietnia 2013 r., w dniu 31 maja 2013 r., w dniu 8 czerwca 2013 r., w dniu 11 lipca 2013 r., w dniu 15 lipca 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r., w dniu 22 sierpnia 2013 r., w dniu 16 września 2013 r., w dniu 1 października 2013 r., w dniu 11 października 2013 r., w dniu 22 listopada 2013 r., w dniu 1 grudnia 2013 r., w dniu 1 stycznia 2014 r., w dniu 14 stycznia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r., w dniu 21 sierpnia 2014 r., w dniu 31 sierpnia 2014 r., w dniu 6 października 2014 r., w dniu 21 listopada 2014 r., w dniu 1 grudnia 2014 r., w dniu 19 grudnia 2014 r., w dniu 21 stycznia 2015 r., w dniu 1 kwietnia 2015 r., w dniu 16 kwietnia 2015 r., w dniu 20 kwietnia 2015 r., w dniu 29 maja 2015 r., w dniu 25 czerwca 2015 r., w dniu 28 lipca 2015 r., w dniu 6 sierpnia 2015 r., w dniu 20 sierpnia 2015 r., w dniu 11 września 2015 r., w dniu 1 października 2015 r., w dniu 9 października 2015 r., w dniu 29 października 2015 r., w dniu 30 października 2015 r., w dniu 12 listopada 2015 r., w dniu 16 grudnia 2015 r., w dniu 9 stycznia 2016 r., w dniu 20 stycznia 2016 r., w dniu 22 lutego 2016 r., w dniu 21 marca 2016 r., w dniu 24 marca 2016 r., w dniu 4 kwietnia 2016 r., 14 kwietnia 2016 r., w dniu 31 maja 2016 r., w dniu 1 czerwca 2016 r., w dniu 5 czerwca 2016 r., w dniu 7 czerwca 2016 r., w dniu 13 lipca 2016 r., w dniu 12 października 2016 r., w dniu 28 października 2016 r., w dniu 30 listopada 2016 r., w dniu 1 grudnia 2016 r.,

w dniu 1 stycznia 2017 r., w dniu 1 marca 2017 r., w dniu 7 marca 2017 r., w dniu 22 marca 2017 r., w dniu 12 kwietnia 2017 r., w dniu 5 maja 2017 r., w dniu 30 maja 2017 r., w dniu 31 maja 2017 r., w dniu 8 czerwca 2017 r., w dniu 1 października 2017 r., w dniu 23 listopada 2017 r., w dniu 1 grudnia 2017 r., w dniu 15 grudnia 2017 r., w dniu 26 stycznia 2018 r., w dniu 16 marca 2018 r., w dniu 30 maja 2018 r., w dniu 20 lipca 2018 r., w 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 20 lipca 2019 r., w dniu 23 sierpnia 2019 r., w dniu 2 września 2019 r., w dniu 5 września 2019 r., w dniu 19 września 2019 r., w dniu 14 listopada 2019 r., w dniu 18 listopada 2019 r., w dniu 28 grudnia 2019 r., w dniu 1 stycznia 2020 r., w dniu 11 stycznia 2020 r., w dniu 3 marca 2020 r., w dniu 13 marca 2020 r., w dniu 19 marca 2020 r., w dniu 1 kwietnia 2020 r., w dniu 01 lipca 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 r., w dniu 25 lutego 2021 r., w dniu 4 marca 2021r., w dniu 10 marca 2021 r., w dniu 13 maja 2021 r. oraz w dniu 31 maja 2021 r.

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego prospektu informacyjnego: 31 maja 2021 r.

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 Polsce, w Warszawie, 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 Wartościowych z 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

Na dzień sporządzenia Prospektu 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. Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz osób fizycznych zarządzających Subfunduszami

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

Grzegorz Piwowar – Prezes Zarządu

Zbigniew Jakubowski – Wiceprezes Zarządu,

Kazimierz Fedak – Członek Zarządu,

Krzysztof Kozłowicz – Członek Zarządu.

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

Josef Beneš – 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,

Kosma Wolffgram.

Istotny wpływ na zarządzanie Funduszem będą mieli:

Krzysztof Izdebski – Zarządzający Subfunduszem Generali Obligacje Aktywny;

Marek Warmuz - Zarządzający Subfunduszem SGB Bankowy; Generali Aktywny Dochodowy; Generali Profit Plus,Subfunduszem Generali Euro;

Marek Straszak - Zarządzający Subfunduszem Generali Złota, Generali Akcji Ekologicznych;

Adam Szymko – Zarządzający Subfunduszem Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące, SGB Dłużny.

Adam Woźny – Zarządzający Subfunduszem Generali Akcji Europejskich; Generali Akcji Amerykańskich

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 poza Towarzystwem innych funkcji, których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

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

1. Generali Fundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Generali Obligacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
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

Komisja Nadzoru Finansowego wydała zezwolenie na utworzenie Funduszu w dniu 17 czerwca 2009 r.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 6 lipca 2009 r. pod numerem RFi 484.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie, a wszystkie Jednostki Uczestnictwa 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.

Fundusz zbywa:

1) w Subfunduszach: Generali Euro, Generali Aktywny Dochodowy, Generali Profit Plus, Generali Obligacje Aktywny, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich oraz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, tj.: Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii B (z wyłączeniem Subfunduszu Generali Euro, Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące), Jednostki Uczestnictwa kategorii C (z wyłączeniem Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące), Jednostki Uczestnictwa kategorii D (z wyłączeniem Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące), 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 Subfunduszach: SGB Dłużny, SGB Bankowy, Generali Akcji Ekologicznych, Absolutnej Stopy Zwrotu: 11, Absolutnej Stopy Zwrotu: 12: Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz Jednostki Uczestnictwa serii 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, 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.

   W Subfunduszach innych niż wskazane powyżej, zbywane są wyłącznie Jednostki Uczestnictwa serii A oraz H.

   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 na inny Rejestr w tym samym Subfunduszu, należący do tego samego Uczestnika), chyba że Towarzystwo wyraziło zgodę na transfer, który jest w interesie Uczestnika i następuje na rejestry otwarte za pośrednictwem Towarzystwa. Transfer nie może skutkować zmianą kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Subfundusz

   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.

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:

a) 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;

b) osoby, którą Uczestnik Funduszu wskazał Funduszowi – 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.

Postanowienie lit. b) powyżej nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we wspólnym Subrejestrze małżeńskim.

Jeżeli Jednostki Uczestnictwa wchodzą w skład ustawowej wspólności majątkowej małżeńskiej współmałżonek Uczestnika ma prawo do 50% Jednostek Uczestnictwa współmałżonka.

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 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.

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 - z zastrzeżeniem Subfunduszu Generali Euro,
- otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Funduszu, w związku z jego likwidacją,
- 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, Kluczowych informacji dla inwestorów, Informacji dla Klienta AFI oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu, w tym połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy, o ile zostały sporządzone,
- dostępu do Prospektu, Kluczowych informacji dla inwestorów, Informacji dla Klienta AFI oraz półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu, w tym połączonego sprawozdania

finansowego Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy, na stronie Towarzystwa w sieci Internet pod adresem www.generali-investments.pl,

- żądania doręczenia Prospektu oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu, w tym połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy, o ile zostały sporządzone,
- udziału w Zgromadzeniu Uczestników Funduszu.

4a. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

4a.1. Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone poniżej w Statucie oraz w Ustawie.

4a.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.

4a.3. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

4a.4. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Zarząd Towarzystwa a w przypadku zawarcia umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1b Ustawy, jeżeli umowa ta tak stanowi - zarządzający z UE, poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej www.generali-investments.pl. Po zamieszczeniu ogłoszenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim Towarzystwo zawiadomi o tym każdego Uczestnika indywidualnie, przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji co najmniej 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.

4a.5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeśli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

4a.6. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

4a.7. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;

2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.

4a.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 pkt 4a.7, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.

4a.9. Każdy z Uczestników biorący udział w Zgromadzeniu Uczestników może przed podjęciem uchwały w przedmiocie o którym mowa w pkt 4a.7, może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w zakresie zasadności wyrażenia zgody,

4a.10. Każda Jednostka Uczestnictwa upoważnia uczestnika do oddania jednego głosu.

4a.11. Uchwały o których mowa w pkt 4a.7 zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu.

4a.12. Uchwała w sprawie przyjęcia regulaminu Zgromadzenia Uczestników zapada zwykłą większością głosów Uczestników obecnych na Zgromadzeniu Uczestników

4a.13. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są podejmowane w głosowaniu jawnym i protokołowane przez notariusza.

4a.14. W zakresie nieuregulowanym w Statucie lub Ustawie tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

4a.15. W przypadku pierwszego Zgromadzenia Uczestników lub w przypadku braku przyjęcia przez Zgromadzenie Uczestników regulaminu Zgromadzenia Uczestników, osoba wyznaczona przez Zarząd Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom.

4a.16. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub innym miejscu wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu których mowa w pkt. 4a.4.

4a.17. Koszty zwołania Zgromadzenia ponosi Towarzystwo.

Tryb zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników

4a.18. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

4a.19. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa w pkt. 4a.18., przysługuje:
1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

4a.20. Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.) nie stosuje się.

4a.21. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały Zgromadzenia Uczestników.

4a.22. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

4a.23. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Zgromadzenia Uczestników ma moc obowiązującą w stosunkach między Funduszem a wszystkimi Uczestnikami oraz między Funduszem a Towarzystwem.

4a.24. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Towarzystwo powinno niezwłocznie zgłosić sądowi rejestrowemu.

4a.25. Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt.4a.7, jest równoznaczne z niewyrażeniem przez Zgromadzenie Uczestników tej zgody.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

5.1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat, w wysokości nie niższej równowartość w euro 4.000.000 PLN - ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu zakończenia przyjmowania zapisów.

5.2. Wpłaty, o których mowa w pkt 5.1., zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Subfundusz Generali Euro. Do utworzenia Subfunduszu Generali Euro niezbędne jest zabranie wpłat w wysokości nie niższej niż określona w pkt 5.1.

5.3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa Generali Euro są wszystkie osoby, o których mowa w Art. 11 Statutu, w tym Towarzystwo.

5.4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie i zakończy się w terminie wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 5.5. (nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu), a zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi nie później niż po upływie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

5.5. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Generali Euro oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia na stronie internetowej www.generali-investments.pl. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w pkt 5.1.

5.6. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu winna złożyć wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa.

5.7. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.

5.8. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.

5.9. Wpłaty do Generali Euro są dokonywane na wydzielony rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza.

5.10. W terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Generali Euro, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Generali Euro, powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

5.11. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Generali Euro objętego zapisem wynosi 1000 EUR.

5.12. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w pkt 5.10, Towarzystwo składa wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

5.13. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane:

1. nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:
   a. nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
   b. został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
2. nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ppkt 1, koniecznej do utworzenia Funduszu.

5.14. W przypadku nieprzydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w pkt 5.13. ppkt 1, Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

5.15. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:

1. w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne lub
2. w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
3. upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w pkt 5.1.;
4. upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

– zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w pkt 5.9., do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 5.15. ppkt 1 – 4, oraz pobrane opłaty manipulacyjne.

5.16. O niedojściu do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w pkt 5.1.

5.17. (skreślono)

5a. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy

5a.1. Do utworzenia nowego Subfunduszu konieczne jest zebranie wpłat do tego Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 złotych.

5a.2. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa związane z nowym Subfunduszem, są wszystkie osoby, o których mowa w Art. 11 Statutu, w tym Towarzystwo.

5a.3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa związane z nowym Subfunduszem nastąpi w terminie wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt.5a.4, a zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi po upływie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

5a.4. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia na stronie internetowej www.generali-investments.pl. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w pkt 5a.1.

5a.5. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa związane z nowym Subfunduszem powinna złożyć wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa.

5a.6. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.

5a.7. Zapis na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu jest bezwarunkowy i nieodwołalny.

5a.8. Wpłaty do nowego Subfunduszu są dokonywane na wydzielone rachunki bankowe tego Subfunduszy prowadzone przez Depozytariusza.

5a.9. W terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa związane z nowy Subfunduszem Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do nowego Subfunduszu, powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
5a.10. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100 złotych.
5a.11. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa związanych z nowym Subfunduszem może być spowodowane:

1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa, w przypadku gdy:
a. nie została dokonania wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
b. został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonująca wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
2) nie zebraniem przez dany Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w pkt 5a.1.

5a.12. W przypadkach określonych w pkt. 5a.11, 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 pkt. 5a.11, oraz pobrane opłaty manipulacyjne.
5a.13. O niedojściu do skutku utworzenia danego Subfunduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia, w sposób określony w pkt. 5a.4.

6. Sposób i szczegółowe warunki:

6.1. Zbywania Jednostek Uczestnictwa

6.1.1. Podstawowe zasady nabycia Jednostek Uczestnictwa

- 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 i 10. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa może być dokonane poprzez złożenie zlecenia nabycia bezpośrednio Funduszowi na zasadach określonych w ppkt 4. Fundusz może udostępnić Uczestnikom możliwość składania zleceń w innej postaci, szczególnie w postaci elektronicznej.

- 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.

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

- 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.

- 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.

- 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.
- 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.
- Koszty związane z wpłatą środków pieniężnych w trybie określonym w ppkt 4 i 5 ponosi osoba wpłacająca.
- *(skreślony)*.
- 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.
- 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,

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

6.1.3. 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, w szczególności sposób nadania hasła. 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. (skreślony)
6. Dyspozycje składane za pośrednictwem Internetu lub faksu są wypełniane wyłącznie na formularzach udostępnionych przez Fundusz 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. Fundusz ma prawo odmówić przyjęcia dyspozycji telefonicznej lub składanej za pośrednictwem faksu lub Internetu 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 dyspozycji, składanych przez Uczestników Funduszu za pośrednictwem telefonu, faksu lub Internetu, jest utrwalana i przechowywana dla celów dowodowych.

6.1.4. 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 3.

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 zastosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków,
   d) 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:
   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.

6.2. Odkupywania 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. 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 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.
4. Z uwzględnieniem zasad określonych w ppkt 3 powyżej, 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.

6.2.2. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem ppkt 4 - 5, 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.W przypadku gdy w wyniku żądania odkupienia w Rejestrze wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu na dzień odkupienia wynosiłaby mniej niż 1 000 EUR dla Subfunduszu Generali Euro lub 1 000 PLN dla Subfunduszu SGB Bankowy i SGB Dłużny oraz 10 000 PLN dla Subfunduszu Generali Profit Plus lub 100 PLN dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny, Generali Złota, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Akcji Europejskich, Generali Aktywny Dochodowy oraz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące Fundusz dokona odkupienia wszystkich Jednostek na Rejestrze.

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

6. 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.

7. 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.

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

6.2.3. Data i cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa

6.2.3.1. Zasady obowiązujące dla Subfunduszu Generali Euro

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

4. Uczestnik Funduszu, w formie pisemnej informacji złożonej bezpośrednio Towarzystwu lub za pośrednictwem Dystrybutora, powinien poinformować Fundusz o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na:

   a) trzy dni przed złożeniem zlecenia odkupienia w przypadku, w którym zlecenie odkupienia ma obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że ich wartość stanowi co najmniej 5% i mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu z drugiego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień przekazania Funduszowi informacji o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia,

   b) siedem dni przed złożeniem zlecenia odkupienia w przypadku, w którym zlecenie odkupienia ma obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że ich wartość stanowi co najmniej 10% i mniej niż 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu z drugiego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień przekazania Funduszowi informacji o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia,

   c) dwadzieścia jeden dni przed złożeniem zlecenia odkupienia w przypadku, w którym zlecenie odkupienia ma obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że ich wartość stanowi co najmniej 20% i mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Funduszu z drugiego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień przekazania Funduszowi informacji o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia,

   d) trzydzieści dni przed złożeniem zlecenia odkupienia w przypadku, w którym zlecenie odkupienia ma obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że ich wartość stanowi co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Funduszu z drugiego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień przekazania Funduszowi informacji o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia.

5. Fundusz, w którego imieniu działa Towarzystwo albo odpowiednio Dystrybutor, w dniu, w którym otrzymał od Uczestnika Funduszu informację, o której mowa w ppkt. 4, potwierdza, w formie pisemnej, otrzymanie od Uczestnika Funduszu informacji, o której mowa w ppkt. 4.

6. W przypadku braku powiadomienia Funduszu przez Uczestnika Funduszu o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia w trybie określonym w ppkt. 4, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia odkupienia. Fundusz informuje Uczestnika Funduszu o odmowie realizacji zlecenia odkupienia w formie pisemnej.

7. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w ppkt. 4, 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, z zastrzeżeniem ppkt. 8.

8. Jeżeli będzie to leżeć w najlepiej pojętym interesie Uczestników Funduszu oraz istnieć będzie ryzyko braku możliwości korzystnego zbycia aktywów celem realizacji zobowiązań wobec Uczestników w związku ze złożonymi zleceniami odkupienia Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ppkt. 4, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa od tych Uczestników według ceny odkupienia z drugiego Dnia Wyceny następującego po Dniu Wyceny, w którym zlecenie zostało złożone.

9. Postanowienia ppkt 4 – 8 mają zastosowanie także do odkupień dokonywanych w ramach konwersji, o której mowa w pkt. 6.3.

10. (skreślono).

11. 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.

12. 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. Do realizacji zlecenia, o którym mowa w niniejszym ppkt, nie mają zastosowania postanowienia Prospektu Informacyjnego dotyczące reinwestycji.

6.2.3.2. (skreślony)

6.2.3.3. Zasady obowiązujące dla Subfunduszu Generali Profit Plus

1. Jeżeli będzie to leżeć w najlepiej pojętym interesie Uczestników Funduszu oraz istnieć będzie ryzyko braku możliwości korzystnego zbycia aktywów celem realizacji zobowiązań wobec Uczestników w związku ze złożonymi zleceniami odkupienia Jednostek Uczestnictwa o wartości wyższej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Generali Profit Plus z drugiego poprzedniego Dnia Wyceny, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa od tych Uczestników według ceny odkupienia z drugiego Dnia Wyceny następującego po Dniu Wyceny, w którym zlecenie zostało złożone.

2. – 5. (skreślono).

6.2.3.4. Zasady obowiązujące dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny

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, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. (skreślono).
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.
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 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. Do realizacji zlecenia, o którym mowa w niniejszym ppkt, nie mają zastosowania postanowienia Prospektu Informacyjnego dotyczące reinwestycji.

6.2.3.5. Zasady obowiązujące dla Subfunduszu SGB Bankowy

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

4. (skreślono).

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.

6. Jeżeli będzie to leżeć w najlepiej pojętym interesie Uczestników Funduszu oraz istnieć będzie ryzyko braku możliwości korzystnego zbycia Aktywów Subfunduszu celem realizacji zobowiązań wobec Uczestników w związku ze złożonymi zleceniami odkupienia Jednostek Uczestnictwa o wartości wyższej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu SGB Bankowy z poprzedniego Dnia Wyceny, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa od tych Uczestników według ceny odkupienia z drugiego Dnia Wyceny następującego po Dniu Wyceny, w którym zlecenie zostało złożone.

6.2.3.6. (Skreślono)

6.2.3.7. Zasady obowiązujące dla Subfunduszy, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Aktywny Dochodowy, SGB Dłużny oraz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące

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, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. 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.

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, Fundusz po 6 miesiącach od dnia odkupienia zamyka Subrejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Subejestru. Zamknięcie Subejestru ma ten skutek, że w przypadku nabywania przez tego samego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa w Funduszu, Fundusz otwiera nowy Rejestr z nowym numerem identyfikacyjnym.

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

1. Z zastrzeżeniem pkt 6.7., 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 innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub Subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem i nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu (Subfunduszu) następuje w tym samym Dniu Wyceny. Konwersja nie jest możliwa pomiędzy Subfunduszami, w których Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane za inną walutę. Fundusz może udostępnić Uczestnikom możliwość składania zleceń w innej postaci, szczególnie w postaci 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 lub Subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego 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 lub Subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego 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 wg 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/Subfunduszu, w którym nabywane są jednostki (fundusz docelowy/Subfundusz funduszu docelowego) 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 Tabelach 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 Tabelach Opłat.

4. W przypadku ograniczenia lub rozszerzenia liczby funduszy, z którymi możliwa będzie konwersja, informacje o tym Fundusz przekaże w drodze stosownego ogłoszenia na stronach Towarzystwa w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl lub w dzienniku przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub udostępni ją za pośrednictwem Dystrybutorów.

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

6. 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.

7. W przypadku gdy w wyniku żądania konwersji w Rejestrze wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu na dzień odkupienia wynosiłaby mniej niż 1 000 EUR dla Subfunduszu Generali Euro, 10 000 PLN dla Subfunduszu Generali Profit Plus, lub 100 PLN dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Aktywny Dochodowy oraz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące, Fundusz dokona konwersji wszystkich Jednostek na Rejestrze.

8. 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.

9. 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.

10. Zlecenia konwersji winno wynosić nie mniej niż wartość odpowiadającą minimalnej wartości zlecenia nabycia, obowiązującej odpowiednio dla funduszu lub Subfunduszu, w którym w ramach realizacji zlecenia konwersji nabywane są jednostki uczestnictwa, albo zlecenie konwersji winno obejmować taką ilość Jednostek Uczestnictwa, żeby w wyniku ich odkupienia otrzymana kwota wynosiła nie mniej niż wartość odpowiadającą minimalnej wartości zlecenia nabycia, obowiązującej odpowiednio dla funduszu lub Subfunduszu, w którym w ramach realizacji zlecenia konwersji nabywane są jednostki uczestnictwa.

6.4. Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat 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, 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 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz pod warunkiem zawarcia z Towarzystwem Umowy o korzystanie z usług Serwisu Transakcyjno- Informacyjnego.

3. Wypłata w walucie EUR jest dokonywana wyłącznie na rachunek bankowy Uczestnika lub przedstawiciela ustawowego Uczestnika lub pełnomocnika Uczestnika, upoważnionego przez Uczestnika do złożenia danego zlecenia odkupienia.

4. 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 pieniężnych z 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.

5. 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. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje w walucie, w jakiej jest wyceniany Subfundusz, chyba że szczegółowe postanowienia dotyczące Subfunduszu stanowią inaczej.

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

1. Z zastrzeżeniem pkt 6.7., w ramach zamiany pomiędzy Subfunduszami 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. W przypadku utworzenia w Funduszu Subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, zamiana na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu stosującego zasady inwestycyjne określone dla funduszu zamkniętego nie jest możliwa, w związku z czym powyższe zasady nie mają zastosowania – zarówno w zakresie możliwości nabycia jak i odkupienia w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa w takim Subfunduszu. Zamiana nie jest możliwa również pomiędzy Subfunduszami, w których Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane za inna walutę. Fundusz może udostępnić Uczestnikom możliwość składania zleceń w innej postaci, szczególnie w postaci 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. Pobór opłaty ruchomej następuje po pobraniu należnego podatku;

2) opłata stała może wynosić maksymalnie 5% wartości środków podlegających zamianie, pomniejszonych o należny podatek i opłatę ruchomą za zamianę. Aktualna wartość opłaty stałej za zamianę podawana jest w Tabelach Opłat.

3a. 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.

3b. 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.

4. 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.

5. 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.

6. 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.

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

8. W przypadku gdy w wyniku żądania zamiany w Rejestrze wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu na dzień odkupienia wynosiłaby mniej niż 1 000 EUR dla Subfunduszu Generali Euro, 10 000 PLN dla Subfunduszu Generali Profit Plus, lub 100 PLN dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Aktywny Dochodowy oraz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące, Fundusz dokona zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa na Rejestrze.

9. Zlecenie zamiany winno wynosić nie mniej niż wartość odpowiadającą minimalnej wartości zlecenia nabycia, obowiązującej odpowiednio dla funduszu lub Subfunduszu, w którym w ramach realizacji zlecenia konwersji nabywane są jednostki uczestnictwa, albo zlecenie zamiany winno obejmować taką ilość Jednostek Uczestnictwa, żeby w wyniku ich odkupienia otrzymana kwota wynosiła nie mniej niż wartość odpowiadającą minimalnej wartości zlecenia nabycia, obowiązującej odpowiednio dla funduszu lub Subfunduszu, w którym w ramach realizacji zlecenia zamiany nabywane są jednostki uczestnictwa.

6.6. Spełniania 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 dodatkowe środki pieniężne na rachunki bankowe tych Uczestników, 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. Konwersje i zamiany w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Subfunduszu SGB Bankowyoraz SGB Dłużny

1) Nie jest możliwa:

1. konwersja:

a) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu SGB Bankowy bądź SGB Dłużny na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub Subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, za wyjątkiem konwersji w ramach Umowy o prowadzenie IKE, Umowy o prowadzenie IKZE, Umowy o prowadzenie SPI IKE oraz Umowy o prowadzenie SPI IKZE,

b) jednostek uczestnictwa jakiegokolwiek funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub Subfunduszu wydzielonego w ramach takiego funduszu inwestycyjnego – za wyjątkiem konwersji w ramach Umowy o prowadzenie IKE, Umowy o prowadzenie IKZE, Umowy o prowadzenie SPI IKE oraz Umowy o prowadzenie SPI IKZE - na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu SGB Bankowy bądź SGB Dłużny,

2. zamiana:

a) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu SGB Bankowy bądź SGB Dłużny na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, za wyjątkiem zamian w ramach Umowy o prowadzenie IKE, Umowy o prowadzenie IKZE, Umowy o prowadzenie SPI IKE oraz Umowy o prowadzenie SPI IKZE,

b) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innego niż Subfundusz SGB Bankowy bądź SGB Dłużny na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu SGB Bankowy bądź SGB Dłużny, za wyjątkiem zamian w ramach Umowy o prowadzenie IKE, Umowy o prowadzenie IKZE, Umowy o prowadzenie SPI IKE oraz Umowy o prowadzenie SPI IKZE,

7. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

8. Określenie terminów, w jakich najpóźniej nastąpi:

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 prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza – w przypadku dokonywania wpłaty bezpośredniej; 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.

8.2. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia:

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.

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

9.1. Zawieszenie zbywania 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. Okres zawieszenia zbywania jednostek Uczestnictwa nie wlicza się do okresu o których mowa w art. 17 ust 4 Statutu.

9.2. 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 których mowa w art. 17 ust. 5 Statutu.

10. Wskazanie rynków, na których są zbywane i odkupywanie Jednostki Uczestnictwa

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

11. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu i Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów

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.

11.1. Opodatkowanie Funduszu

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym działającym na podstawie przepisów Ustawy. W przypadku Funduszu zastosowanie mieć będzie zwolnienie z opodatkowania wynikające z następujących przepisów ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych:

1) art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy, zgodnie z którym zwalnia się od podatku specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, z wyłączeniem specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamknietych;

2) art. 17 ust. 1 pkt 57 ustawy, zgodnie z którym wolne od podatku są dochody (przychody) specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z wyłączeniem:
a) dochodów (przychodów) z udziału w spółkach niemających osobowości prawnej lub jednostkach organizacyjnych niemających osobowości prawnej, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami ustawy lub prawa podatkowego państwa, w którym te spółki lub jednostki organizacyjne mają siedzibę lub zarząd, podmioty te nie są traktowane jak osoby prawne i nie podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania,
b) dochodów (przychodów) z odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom, o których mowa w lit. a, oraz odsetek od innych zobowiązań tych podmiotów wobec funduszu, z wyjątkiem odsetek od wierzytelności z tytułu pożyczek (kredytów) nabytych przez fundusz od podmiotów, których działalność podlega nadzorowi państwowego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, uprawnionych do udzielania pożyczek (kredytów) ma podstawie odrębnych ustaw regulujących zasady ich funkcjonowania, jeżeli pozyczki (kredyty) te zostały udzielone przez te podmioty,
c) dochodów (przychodów) z odsetek od udziału kapitałowego w podmiotach, o których mowa w lit. a,
d) darowizn bądź innych nieodpłatnych lub częściowo odpłatnych świadczeń dokonywanych przez podmioty, o których mowa w lit. a,
e) dochodów (przychodów) z tytułu odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a,
f) dochodów (przychodów) z tytułu zbycia papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a, lub udziałów w tych podmiotach;
g) dochodów z nieruchomości, o których mowa w art. 24b ust. 1 ustawy, w tym uzyskanych przez podmioty, o których mowa w lit. a;

Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 26 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów nie zalicza się: wartości otrzymanych przez fundusz inwestycyjny z tytułu wpłat dokonanych w formie pieniężnej lub papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, przyjętych w zamian za przydział lub zbycie uczestnikom funduszu, a w przypadku funduszu z wydzielonymi Subfunduszami – uczestnikom Subfunduszu, jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 72 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych nie uważa się za koszty uzyskania przychodów: kwot wypłaconych przez fundusz inwestycyjny z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych oraz wypłaty uczestnikom funduszu dochodów (przychodów) funduszu inwestycyjne-go, w przypadku gdy statut przewiduje wypłacanie tych dochodów (przychodów) bez odkupywania jednostek uczestnictwa albo wykupywania certyfikatów inwestycyjnych.

11.2. 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 korsu 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 zaś 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 wymagane przez przepisy dokumenty i oświadczenia, a w tym m.in. 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 (inwestor zagraniczny) 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 płatnik 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 28 grudnia 2020 r. Minister Finansów zawiesił stosowania art. 41 ust. 12 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych do 30 czerwca 2021 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 2416).

W sytuacji gdy Uczestnikami Funduszu są spółki nieposiadające osobowości prawnej, nie będące podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych, opodatkowanie lub pobór zryczałtowanego podatku 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).

12. 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.

13. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

Dotyczy Subfunduszu Generali Euro

14. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

14.1. 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

14.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

14.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

a) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

b) dłużne papiery wartościowe,

c) kwity depozytowe i listy zastawne,

d) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

e) 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 art. 43 ust. 8 statutu Funduszu,

- pod warunkiem że są zbywalne,

f) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

g) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

14.1.3. Nie mniej niż 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w instrumenty rynku pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe denominowane w EURO.

14.1.4. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

14.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

14.2.1. 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 pkt 14.1.2. będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

14.2.2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie rentowności wyższej niż określona stopa odniesienia przy zachowaniu wysokiej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz działający na rachunek Subfunduszu.

14.2.3. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w ppkt 14.1.2. lit. a) – c) kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:

a) płynności,

b) ceny,

c) dostępności,

d) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

e) ryzykiem kredytowym,

f) wyceny,

g) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

14.2.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

a) płynności,

b) ceny,

c) dostępności,

d) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

e) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

14.2.5. Instrumenty Pochodne 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.

14.2.5. Inwestycje w lokaty wskazane w ppkt. 14.1.2. lit. g) dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji

wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

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

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

14.2.8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może nabywać lub obejmować instrumenty finansowe i prawa majątkowe, o których mowa w ppkt. 14.1.2. lit. e), 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).

14.3. 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

14.4. 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 portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowaną zmiennością.

14.5. 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, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu;
2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu;
3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające 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.

14.6. 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.

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

15.1. 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 wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki wschodzące (emerging markets) są narażone na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto rynki wschodzące, są dodatkowo narażone 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. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez SSubfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek wahań zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się na **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub kontrahentów, którzy mają zobowiązania finansowe wobec funduszu. Na ryzyko kredytowe dla Subfunduszu składa się ryzyko **niewypłacalności emitenta, ryzyko rozpiętości kredytowej** i **ryzyko kontrahenta**.

- ***Ryzyko niewypłacalności emitenta***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze z czasowej lub trwałej utraty zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi dłużnymi papierami wartościowymi spowodowanymi zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

- ***Ryzyko rozpiętości kredytowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z rozszerzenia się marży za ryzyko kredytowe, inaczej spread'u, w odniesieniu do struktury czasowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka dla dłużnych papierów wartościowych emitenta. Przez marżę za ryzyko kredytowe rozumie się różnicę oprocentowania instrumentów dłużnych pozbawionych ryzyka kredytowego np. obligacji skarbowych oraz obligacji charakteryzujących się ryzykiem kredytowym np. obligacji korporacyjnych. Rozszerzenie się marży za ryzyko kredytowe może wynikać z obniżenia ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową lub rozszerzenia się spread'ów kredytowych na rynku dla szerszej grupy emitentów (np. dla emitentów z danego kraju, dla danej branży lub papierów o danym zakresie terminu zapadalności).

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym

związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

  Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę aktywów. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie Subfunduszu w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na dostępnych rynkach lub brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

  Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 14.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

15.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

15.2.1. 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

15.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik 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

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. 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. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu. W szczególności, konsekwencją przekształcenia będzie zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, stosujących dotychczas politykę inwestycyjną właściwą dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego co może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

15.3. 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.

15.3.1. 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 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.

15.3.2. 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.

16. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- chcą lokować nadwyżki finansowe w EUR w Subfundusz krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych denominowany w EUR,
- akceptują niskie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 3-miesięczny horyzont inwestycyjny.

17. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu Generali Euro 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.

17.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

17.1.1 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.

17.1.2 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.

17.1.3 Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 17.1.3 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 17.1.3. 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 17.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 17.1.3. 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 17.1.3. 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 17.1.3. 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 17.1.3. 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. 17.1.3. 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 17.1.3. ppkt 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. Modele wyceny, o których mowa w pkt 17.1.3. 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 17.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 17.1.7 i 17.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

17.1.4 (skreślono)

17.1.5 Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 17.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. 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.

17.1.6 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.

17.1.7 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 17.1.3 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.

17.1.8 Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 17.1.3 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.

17.2. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

BDO

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Stasiak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

18. 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

18.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinny wynosić nie mniej niż 10 000 euro, a na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C niemniej niż 100.000 euro z zastrzeżeniem ppkt. 2.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne nie może być niższa niż 40 000 euro, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 1 000 euro.
3. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w euro

18.2. 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. 47 i 48 Statutu.

18.3. 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 2020 r. wyniosła 1,06%.

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

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

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

18.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

18.4.1. 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

18.4.2. 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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

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

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.

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.

18.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

Towarzystwo lub Dystrybutor przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera opłaty za otwarcie Subrejestru.

18.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 0%,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

11) 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.

18.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE, oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 25a 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.

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 E: 4%,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

4) 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.

18.5.4. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Specjalistycznym Planie Inwestycyjnym

1. Od Uczestników będących uczestnikami Planów są pobierane opłaty za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza. 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 zbywanie Jednostek Uczestnictwa udzielonych uczestnikowi Planu w związku z jego uczestnictwem z 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.

18.6. 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 uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszu przez Towarzystwo będą wyższe niż stopa odniesienia.

   1) Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo są wyższe niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

   W(NAV)>=W(BV)

   - gdzie:

   W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – stopa odniesienia, o której mowa w art. 41 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 41 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

2) wynagrodzenie to ustalane jest zgodnie z poniższym wzorem:

PF= 0,33*(W(NAV) – W(BV))*A(NAV)

gdzie:

PF – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie,

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) –stopa odniesienia, o której mowa w art. 41 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 41 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

A(NAV) – Średnia Wartość Aktywów Netto w danym okresie rozliczeniowym.

3) okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony od drugiego Dnia Wyceny do ostatniego dnia bieżącego miesiąca kalendarzowego.

4) wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie ustalana jest w każdym Dniu Wyceny.

5) wartość skumulowanej rezerwy, o której mowa w pkt 4) należna na koniec każdego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

3. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia zmiennego.

18.7. 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 nie większej niż:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 47 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej,

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

   c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0,5%, rocznie,

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

   e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1% rocznie,

   f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1% rocznie,

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

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

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

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

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

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

   m) 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. 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.

18.8. 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

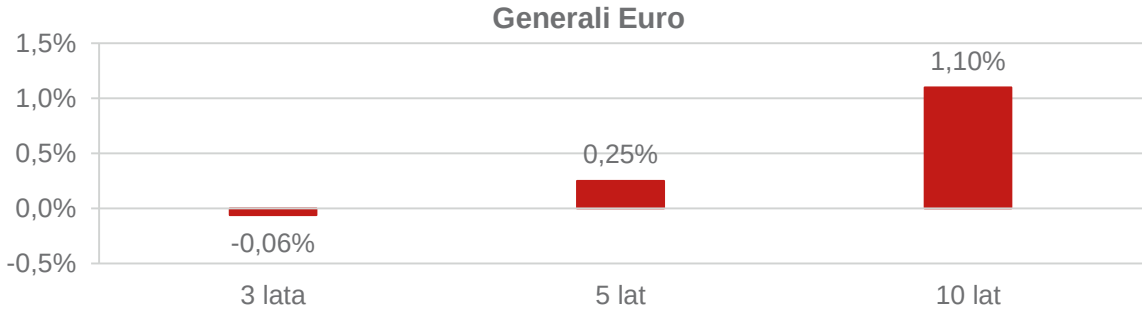
Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów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

19. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

19.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 7 547 tys. EUR.

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



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

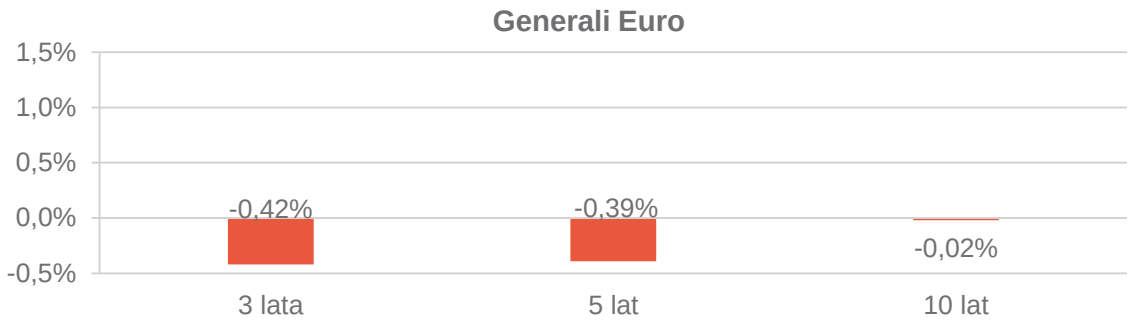
Do dnia 30 sierpnia 2014 r.:

Benchmarkiem jest 1M EURIBOR.
Benchmark wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:
BV1=BV0x(1+EURIBOR1/ROK)
gdzie:
BV1 – wartość benchmarku danego dnia,
BV0 – wartość benchmarku z dnia poprzedzającego „dany dzień”,
EURIBOR1 – stawka EURIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w pierwszym roboczym dniu miesiąca, w którym wyliczany jest benchmark,
ROK – liczba dni w roku wynosząca 365 lub 366, w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni.

Od dnia 31 sierpnia 2014 r.:

Stopa odniesienia jest obliczana na podstawie indeksu.
Indeks jest wyliczany według następującego wzoru:
BVt=BV0*{1+[EURIBOR1M*(d/360)]}
gdzie:
BVt – wartość indeksu danego dnia („dzień t”),
BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,
EURIBOR1M – stawka EURIBOR dla depozytów 1 miesięcznych na międzybankowym rynku,
d - liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t, a dniem stanowiącym początek okresu odsetkowego.

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



19.5. 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.

19a. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1.Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

2.Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 300% wartości aktywów netto Subfunduszu.

20. -25a. (skreślone)

Dotyczy Subfunduszu Generali Profit Plus

26. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

26.1.1.Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

26.1.2. Subfundusz lokuje swoje Aktywa w:

1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

2) dłużne papiery wartościowe,

3) kwity depozytowe,

4) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

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 pkt. 26.1.10,

7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne na zasadach określonych w ust. 26.2.3 - 26.2.6.

26.1.3. Subfundusz może dokonywać lokat za granicą. Instrumenty Rynku Pieniężnego i papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Dokonując lokat za granicą Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu wyłącznie w:

1) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w państwie członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych należących do OECD innych niż państwo członkowskie.

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 w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych 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.

26.1.4. Z zastrzeżeniem pkt. 26.1.6, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

26.1.5. Limit, o którym mowa w pkt. 26.1.4, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

26.1.8.Ograniczeń, o których mowa w pkt. 26.1.4 i 26.1.5, nie stosuje się do papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.

26.1.9 Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą.

26.1.10.Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może nabywać lub obejmować instrumenty finansowe i prawa majątkowe, o których mowa w pkt. 26.1.2 ppkt 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).

26.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

26.2.2.Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni. Instrumenty Rynku Pieniężnego, kwalifikowane jako lokaty funduszy rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 10 Rozporządzenia FRP nie będą stanowić istotnego udziału. Jednocześnie, udział pozostałych kategorii lokat określonych w pkt. 26.1.2 będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

26.2.3.Fundusz, na rachunek Subfunduszu może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

26.2.4. 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) dopasowaniem charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

26.2.5. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jako substytut lokaty w instrumenty bazowe,

2) 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,

3) 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,

4) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

5) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie instrumentów bazowych,

6) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż instrumentów bazowych znajdujących się w portfelu.

26.2.6. 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, Serbii, 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) instrumentami bazowymi są:

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,

26.3. 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

26.4. 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.

26.5. Jeżeli Subfundusz może zawierać 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 i towarach – 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.

26.6. 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.

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

27.1. 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

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 wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki wschodzące (emerging markets) są narażone na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto rynki wschodzące, są dodatkowo narażone 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. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek wahań zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się na **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub kontrahentów, którzy mają zobowiązania finansowe wobec funduszu. Na ryzyko kredytowe dla Subfunduszu składa się ryzyko **niewypłacalności emitenta, ryzyko rozpiętości kredytowej** i **ryzyko kontrahenta**.

- ***Ryzyko niewypłacalności emitenta***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze z czasowej lub trwałej utraty zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi dłużnymi papierami wartościowymi spowodowanymi zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

- ***Ryzyko rozpiętości kredytowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z rozszerzenia się marży za ryzyko kredytowe, inaczej spread'u, w odniesieniu do struktury czasowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka dla dłużnych papierów wartościowych emitenta. Przez marżę za ryzyko kredytowe rozumie się różnicę oprocentowania instrumentów dłużnych pozbawionych ryzyka kredytowego np. obligacji skarbowych oraz obligacji charakteryzujących się ryzykiem kredytowym np. obligacji korporacyjnych. Rozszerzenie się marży za ryzyko kredytowe może wynikać z obniżenia ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową lub rozszerzenia się spread'ów kredytowych na rynku dla szerszej grupy emitentów (np. dla emitentów z danego kraju, dla danej branży lub papierów o danym zakresie terminu zapadalności).

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

  Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę obligacji. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży,

likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym instrumencie dłużnym przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Ryzyko to jest podwyższone w przypadku Subfunduszy dłużnych obligacji korporacyjnych.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym instrumencie dłużnym w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na rynku regulowanym lub w szczególności brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji poza tym rynkiem w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań. Ryzyko to jest podwyższone w przypadku Subfunduszy dłużnych obligacji korporacyjnych.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

  Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 26.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

27.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

27.2.1. 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

27.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu 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

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. 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. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

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 zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu

dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu. W szczególności, konsekwencją przekształcenia będzie zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, stosujących dotychczas politykę inwestycyjną właściwą dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego co może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

27.3. 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.

27.3.1. 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 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.

27.3.2. 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.

28. 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 krótkoterminowych dłużnych papierów dłużnych korporacyjnych,
- akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 1-roczny horyzont inwestycyjny.

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

29.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

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

29.1.2. Zmiany w kapitale

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

29.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 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 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 ppkt 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w ppkt 1, w dniu dokonywania 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.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w 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 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 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 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 ppkt 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. Modele wyceny, o których mowa w 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 ppkt.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 29.1.7 i 29.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

29.1.4. (skreślono)

29.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ppkt 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. 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.

29.1.6. 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.

29.1.7. 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 29.1.3 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.

29.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 29.1.3 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.

29.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Stasiak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

30. 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

30.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100.000 złotych, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 10.000 złotych, z zastrzeżeniem ust. 2.

1a. (skreślono).

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

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

30.2. 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. 95 i 96 Statutu.

30.3. 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 wyniosła w 2020 r.1,21%.

Koszty Subfunduszu niewłączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

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

30.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

30.4.1. 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

30.4.2.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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

30.4.3.Konwersja Jednostek Uczestnictwa z Subfunduszu

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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

30.4.4.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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

30.5. 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.

30.5.1.Opłata za otwarcie Rejestru

Towarzystwo lub Dystrybutor nie pobiera opłaty za otwarcie Rejestru.

30.5.2.Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 0%,

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.

30.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE, oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 25a 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.

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

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 0%,

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

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

5) 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.

30.5.4. Opłata manipulacyjna za konwersję 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, w którym nabywane są jednostki uczestnictwa (fundusz docelowy), a stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, w którym odkupywane są Jednostki Uczestnictwa (fundusz 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 funduszu źródłowym w Dniu Wyceny. Zasady ustalenia opłaty ruchomej przy konwersji

określone są w Tabelach Opłat. Pobór opłaty ruchomej następuje po pobraniu należnego podatku;

2) opłata stała może wynosić maksymalnie 1% wartości konwertowanych środków, pomniejszonych o należny podatek i opłatę ruchomą za konwersję. Aktualna wartość opłaty stałej za konwersję podawana jest w Tabelach Opłat.

30.5.5. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Specjalistycznym Planie Inwestycyjnym

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 Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo będą wyższe niż stopa odniesienia.

1) Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo są wyższe niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>=W(BV)

gdzie:

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – stopa odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

2) wynagrodzenie to ustalane jest zgodnie z poniższym wzorem:

PF=0,33x(W(NAV)–W(BV))xA(NAV)

gdzie:

PF – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie,

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – stopa odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

A(NAV) - średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym okresie rozliczeniowym.

3) okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony od drugiego Dnia Wyceny do ostatniego dnia bieżącego miesiąca kalendarzowego.

4) wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie ustalana jest w każdym Dniu Wyceny.

5) wartość skumulowanej rezerwy, o której mowa w pkt 4) należna na koniec każdego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

30.7. 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 nie większej niż:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 95 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej,

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

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,5% rocznie,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0,5%, 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: 0,8% 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 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. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

30.8. 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

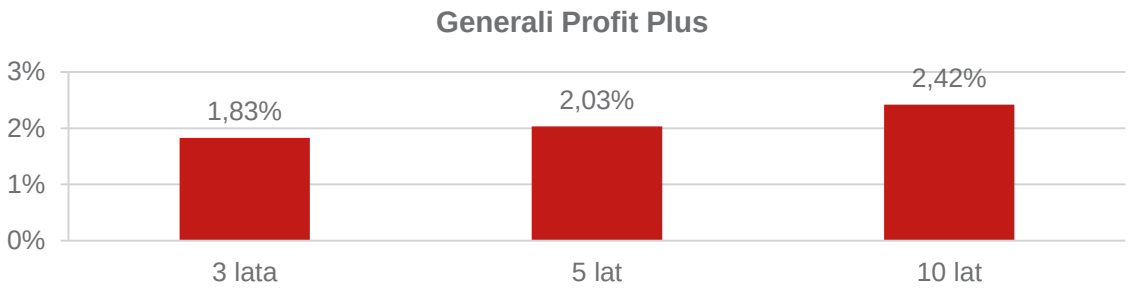
Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subdunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów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

31. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

31.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2020 r. wyniosła 833 718 tys. zł.

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



31.3. 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 30 sierpnia 2014 r.:

Benchmark wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

$$BV1=BV0x(1+(1-R)xWIBID1)/ROK)$$

gdzie:

BV1 – wartość benchmarku danego dnia,

BV0 – wartość benchmarku z dnia poprzedzającego „dany dzień”,

R – stawka rezerwy obowiązkowej odprowadzanej do NBP przez banki komercyjne,

WIBID1 – stawka WIBID dla depozytów 1-miesięcznych w pierwszym roboczym dniu miesiąca, w którym wyliczany jest benchmark,

ROK – liczba dni w roku wynosząca 365 lub 366, w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni.

Po raz pierwszy benchmark został obliczony drugiego Dnia Wyceny. Wartość początkowa benchmarku wynosiła 1 000. Benchmark opiera się o międzybankową stawkę WIBID dla depozytów 1-miesięcznych (z pierwszego dnia każdego miesiąca), zwaną stawką podstawową, która ulega zmianie każdego miesiąca.

Od 31 sierpnia 2014 r.

Stopa odniesienia obliczana na podstawie indeksu.

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”).

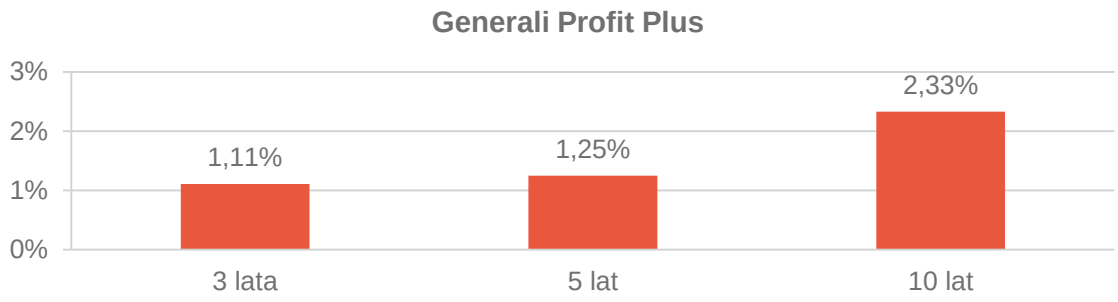
BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

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.

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



31.5. 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.

31a. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

2. Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 300% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny

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

32.1.1 Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

32.1.2 Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

a) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

b) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego – na zasadach określonych w ppkt 32.1.4. oraz w Statucie,

c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne – na zasadach określonych w ppkt 32.2.4, 32.2.5 i 32.5. oraz w Statucie,

- pod warunkiem, że są zbywalne,

d) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,

e) waluty obce – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

f) depozyty bankowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

32.1.3 Subfundusz inwestuje przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w ramach ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w ppkt 32.1.2. Subfundusz inwestuje

zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

32.1.4 Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ppkt 32.1.2. lit. a) i b), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia i Chorwacja.

32.1.5 Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu, uwzględnia się instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu w ten sposób, że ustala się dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

32.1.6 Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt 32.1.7 i 32.1.8.

32.1.7 Zasad, o których mowa w ppkt 32.1.6, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

a) Skarb Państwa,

b) Narodowy Bank Polski,

c) państwo należące do OECD,

d) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

32.1.8 Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

32.1.9 Lokaty, o których mowa w ppkt 32.1.2 lit. e), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub EUR.

32.1.10 Limity inwestycyjne, o których mowa w ppkt 32.1.5 – 32.1.9 powyżej, z wyłączeniem limitów inwestycyjnych dotyczących wartości papierów wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, odnoszą się również do bezwzględnej wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu jest mniejsza od zera.

32.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

32.2.1 Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w papiery wartościowe, a w szczególności w rodzaje dłużnych papierów wartościowych zależą od oceny perspektyw rynków, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio- i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

32.2.2 Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe określone w ppkt 32.1.2. lit. a) są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności podstawowymi

kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

32.2.3 Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w ppkt 32.1.2 lit. b) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

a) płynności,

b) ceny,

c) dostępności,

d) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

e) ograniczenia ryzyka kredytowego,

f) wyceny,

g) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

32.2.4 Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

a) płynności,

b) ceny,

c) dostępności,

d) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

e) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

32.2.5 Instrumenty Pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

a) jako substytut lokaty w instrumenty bazowe,

b) 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,

c) 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,

d) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

e) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie instrumentów bazowych,

f) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż instrumentów bazowych znajdujących się w portfelu.

32.2.6 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.

32.2.7 Inwestycje w lokaty wskazane w ppkt 32.1.2 lit. d) dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

32.2.8 W odniesieniu do lokat wskazanych w ppkt 32.1.2 lit. e) stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

32.2.9 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.

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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą 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, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi następującymi czynnikami ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu;

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu;
3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznychPowyższe 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 Subfunduszu.

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 instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

Ryzyko wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki akcji są narażone na stosunkowo wysoką zmienność cen. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji, na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko cen akcji, ryzyko zmienności cen akcji, ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko cen akcji i ryzyko zmienności cen akcji***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności rynkowych cen akcji. Wrażliwości na te ryzyko wykazują akcje oraz Instrumenty Pochodne oparte na tego typu papierach wartościowych lub indeksach giełdowych w których skład wchodzą tego typu papiery wartościowe.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub kontrahentów, którzy mają zobowiązania finansowe wobec funduszu. Na ryzyko kredytowe dla Subfunduszu składa się ryzyko **niewypłacalności emitenta, ryzyko rozpiętości kredytowej** i **ryzyko kontrahenta**.

- ***Ryzyko niewypłacalności emitenta***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze z czasowej lub trwałej utraty zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi dłużnymi papierami wartościowymi spowodowanymi zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

- ***Ryzyko rozpiętości kredytowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z rozszerzenia się marży za ryzyko kredytowe, inaczej spread'u, w odniesieniu do struktury czasowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka dla dłużnych papierów wartościowych emitenta. Przez marżę za ryzyko kredytowe rozumie się różnicę oprocentowania instrumentów dłużnych pozbawionych ryzyka kredytowego np. obligacji skarbowych oraz obligacji charakteryzujących się ryzykiem kredytowym np. obligacji korporacyjnych. Rozszerzenie się marży za ryzyko kredytowe może wynikać z obniżenia ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową lub rozszerzenia się spread'ów kredytowych na rynku dla szerszej grupy emitentów (np. dla

emitentów z danego kraju, dla danej branży lub papierów o danym zakresie terminu zapadalności).

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

  Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę obligacji. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym instrumencie dłużnym przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Ryzyko to jest niskie w sytuacji Subfunduszu inwestującego głównie w obligacje emitowane przez skarb państwa.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym instrumencie dłużnym w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na rynku regulowanym lub w szczególności brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji poza tym rynkiem w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań. Ryzyko to jest niskie w sytuacji Subfunduszu inwestującego głównie w obligacje emitowane przez skarb państwa.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i

operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 32.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

33.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

33.2.1. 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

33.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik 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

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. 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. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu. W szczególności, konsekwencją przekształcenia będzie zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, stosujących dotychczas politykę inwestycyjną właściwą dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego co może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 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 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.

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 nadwyżki finansowe w Subfundusz obligacji inwestujący w Polsce i w regionie Europy Środkowo –Wschodniej,
- akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 2-letni horyzont inwestycyjny.

35. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny 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.

35.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

35.1.1 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.

35.1.2. 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.

35.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 35.1.3. 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 35.1.3. 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 35.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 35.1.3. 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 35.1.3. 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 35.1.3. 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 35.1.3. 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. 35.1.3. 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 35.1.3. ppkt. 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. Modele wyceny, o których mowa w pkt 35.1.3. 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 35.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 35.1.7 i 35.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

35.1.4. (skreślono)

35.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 35.1.5. ppkt 1., wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. 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.

35.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. 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.
3. 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.

35.1.7. 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 35.1.3 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.

35.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 35.1.3 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.

35.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Stasiak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

36. 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

36.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 1 000 zł, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł, z zastrzeżeniem ust. 2.

1a. (skreślono).

2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne nie może być niższa niż 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł.

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

36.2. 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. 105 i 106 Statutu.

36.3. 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 2020 r. wyniosła 3,09%.

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

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

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

36.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

36.4.1. 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

Towarzystwo dąży do realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia nabycia nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia

zlecenia nabycia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

36.4.2.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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

36.4.3Konwersja Jednostek Uczestnictwa z Subfunduszu

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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

36.4.4.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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

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

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.

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.

36.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

36.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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. 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.

36.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE, oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 25a 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.

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

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

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

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

e) 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.

36.5.4. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Specjalistycznym Planie Inwestycyjnym

1. Od Uczestników będących uczestnikami Planów są pobierane opłaty za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza. 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 zbywanie Jednostek Uczestnictwa udzielonych uczestnikowi Planu w związku z jego uczestnictwem z 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.

36.6. 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 Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszu przez Towarzystwo będą wyższe niż 1,5 (jeden i pięć dziesiątych) średniej rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu organizowanego przez Ministerstwo Finansów w roku kalendarzowym poprzedzającym okres rozliczeniowy, a w przypadkach, w których w ostatnim kwartale roku kalendarzowego poprzedzającego okres rozliczeniowy przetarg organizowany przez Ministerstwo Finansów nie miał miejsca - gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszu przez Towarzystwo będą wyższe niż 1,5 (jeden i pięć dziesiątych) stawki 1Y WIBID, z ostatniego dnia roboczego roku poprzedzającego okres rozliczeniowy.

   1) Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Funduszem przez Towarzystwo są lepsze w przypadku spełnienia poniższego warunku:

   W(NAV)>= 1,5*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,

   x – średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu organizowanego przez Ministerstwo Finansów w roku kalendarzowym poprzedzającym okres rozliczeniowy, przy czym, w przypadkach, w których w ostatnim kwartale roku kalendarzowego poprzedzającego okres rozliczeniowy przetarg organizowany przez Ministerstwo Finansów nie miał miejsca, wówczas przyjmuje się stawkę 1Y WIBID, z ostatniego dnia roboczego roku poprzedzającego okres rozliczeniowy,

   * – znak iloczynu;

   2) Wynagrodzenie to ustalane jest zgodnie z poniższym wzorem:

   PF = 0,30*(W(NAV)–1,5*x)*A(NAV)

   gdzie:

   PF – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie,

   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,

x – średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu organizowanego przez Ministerstwo Finansów w roku kalendarzowym poprzedzającym okres rozliczeniowy, przy czym, w przypadkach, w których w ostatnim kwartale roku kalendarzowego poprzedzającego okres rozliczeniowy przetarg organizowany przez Ministerstwo Finansów nie miał miejsca, wówczas przyjmuje się stawkę 1Y WIBID, z ostatniego dnia roboczego roku poprzedzającego okres rozliczeniowy,

A(NAV) – Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym okresie rozliczeniowym;

3) okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy), z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od 2011 roku;

(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.

4) wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie ustalana jest w każdym Dniu Wyceny;

5) wartość skumulowanej rezerwy, o której mowa w pkt 4) należna na koniec każdego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

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

36.7. 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:

1) stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 105 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej,

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: 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 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.

36.8. 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

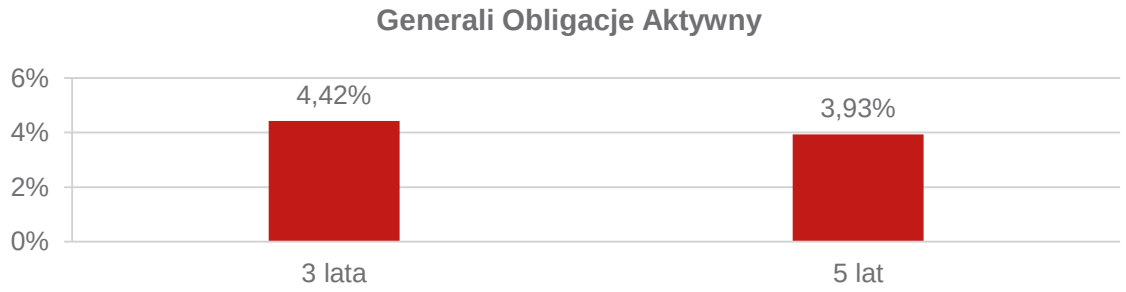
Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów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

37. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

37.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2020 r. wyniosła 196 268 tys. zł.

37.2. 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.

37.3. 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.

37.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych 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.

37.5. 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.

37a. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.
2. Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 300% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu SGB Bankowy

38. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

38.1. 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

38.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

38.1.2. Subfundusz lokuje swoje Aktywa w:

1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

2) dłużne papiery wartościowe,

3) kwity depozytowe i listy zastawne,

4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

- pod warunkiem, że są zbywalne,

5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

38.1.3. 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. 74 ust. 2 Statutu będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

38.1.4. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

38.1.7. 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.

38.1.8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 38.1.7. 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

38.1.9. Zasad, o których mowa w pkt. 38.1.7. i pkt. 38.1.8. nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.

38.1.10. W przypadku, o którym mowa w pkt 38.1.9., 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.

38.1.11. 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.

38.1.12. 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 art. 38.1.11. 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.

38.1.13. 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.

38.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

38.2.2. 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.

38.2.3. 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.

38.3. 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

38.4. 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.

38.5. Jeżeli Subfundusz może zawierać 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 i towarach – 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.

38.6. 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.

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

39.1. 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

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 wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki wschodzące (emerging markets) są narażone na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto rynki wschodzące, są dodatkowo narażone 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. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek wahań zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się na **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub kontrahentów, którzy mają zobowiązania finansowe wobec funduszu. Na ryzyko kredytowe dla Subfunduszu składa się ryzyko **niewypłacalności emitenta, ryzyko rozpiętości kredytowej** i **ryzyko kontrahenta**.

- ***Ryzyko niewypłacalności emitenta***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze z czasowej lub trwałej utraty zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi dłużnymi

papierami wartościowymi spowodowanymi zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

- ***Ryzyko rozpiętości kredytowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z rozszerzenia się marży za ryzyko kredytowe, inaczej spread'u, w odniesieniu do struktury czasowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka dla dłużnych papierów wartościowych emitenta. Przez marżę za ryzyko kredytowe rozumie się różnicę oprocentowania instrumentów dłużnych pozbawionych ryzyka kredytowego np. obligacji skarbowych oraz obligacji charakteryzujących się ryzykiem kredytowym np. obligacji korporacyjnych. Rozszerzenie się marży za ryzyko kredytowe może wynikać z obniżenia ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową lub rozszerzenia się spread'ów kredytowych na rynku dla szerszej grupy emitentów (np. dla emitentów z danego kraju, dla danej branży lub papierów o danym zakresie terminu zapadalności).

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

  Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę aktywów. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie Subfunduszu w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na dostępnych rynkach lub brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

  Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 38.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

39.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

39.2.1. 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

39.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu 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

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. 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. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu. W szczególności, konsekwencją przekształcenia będzie zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, stosujących dotychczas politykę inwestycyjną właściwą dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego co może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

39.3. 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.

39.3.1. 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 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.

39.3.2. 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.

40. 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 krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i przedsiębiorstwa,
- akceptują niskie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 3-miesięczny horyzont inwestycyjny.

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

41.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

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

41.1.2. Zmiany w kapitale

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

41.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 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 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 ppkt 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w ppkt 1, w dniu dokonywania 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.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w 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 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 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 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 ppkt 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. Modele wyceny, o których mowa w 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 ppkt 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 41.1.7 i 41.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

41.1.4. (skreślono)

41.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

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

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

3. 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.

41.1.6. 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.

41.1.7. 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 41.1.3 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.

41.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 41.1.3 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.

41.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Staslak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

42. 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

42.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Pierwsza i każda kolejna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1.000 zł. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

42.2. 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. 79 i 80 Statutu

42.3. 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 2020 r. wyniosła 0,97%.

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

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

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

42.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

42.4.1. 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

42.4.2. 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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

42.4.3 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

42.4.4. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

42.5. 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.

42.5.1. Opłata za otwarcie Rejestru

Towarzystwo lub Dystrybutor nie pobiera opłaty za otwarcie Rejestru.

42.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

42.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

42.6. 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 danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo będą wyższe niż Benchmark („Benchmark”).

2. Towarzystwo może postanowić o niepobieraniu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie.

3. Benchmark jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BV_t = BV_0 * (1 + (WIBID1M+50 bp) * d / 365)

BV_t - wartość Benchmarku danego dnia (dzień t)

BV_0 - wartość Benchmarku w ostatnim dniu roboczym poprzedniego miesiąca

WIBID1M – stawka WIBID dla depozytów 1 miesięcznych ustalona 2 dni robocze przed ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca

50bp = 50 punktów bazowych,

d - liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t, a ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca..

Po raz pierwszy Benchmark zostanie wyliczony drugiego Dnia Wyceny. Wartość początkowa Benchmarku wynosi 1.000. Benchmark opiera się o międzybankową stawkę WIBID dla depozytów 1-miesięcznych (z pierwszego dnia każdego miesiąca), która w powyższym wzorze ulega zmianie każdego miesiąca.

4.

Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo są lepsze niż Benchmark w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>=W(BV)

gdzie:

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów

Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – procentowa zmiana wartości Benchmarku w danym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek wartości Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

2)wynagrodzenie to ustalane jest zgodnie z poniższym wzorem:

PF=0,33x[W(NAV)–W(BV)]xA(NAV)

gdzie:

PF – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie,

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – procentowa zmiana wartości Benchmark'u w danym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek wartości Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

A(NAV) – Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu danej kategorii w danym okresie rozliczeniowym.

3) okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony od drugiego Dnia Wyceny do ostatniego dnia bieżącego miesiąca kalendarzowego.

4) wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie ustalana jest w każdym Dniu Wyceny.

5) wartość skumulowanej rezerwy, o której mowa w pkt 4) należna na koniec każdego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

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

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

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 79 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 79 ust. 1 Statutu przekroczą 0,30%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,8% rocznie.

42.8. 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.

43. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

43.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2020 r. wyniosła 315 415 tys. zł.

43.2. 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.

43.3. 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

Benchmark wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BV_t = BV_0 * (1 + (WIBID1M+50 bp) * d / 365)

BV_t - wartość Benchmarku danego dnia (dzień t)

BV_0 - wartość Benchmarku w ostatnim dniu roboczym poprzedniego miesiąca

WIBID1M – stawka WIBID dla depozytów 1 miesięcznych ustalona 2 dni robocze przed ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca

50bp = 50 punktów bazowych,

d - liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t, a ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca.

Po raz pierwszy benchmark zostanie obliczony drugiego Dnia Wyceny. Wartość początkowa benchmarku wynosi 1.000. Benchmark opiera się o międzybankową stawkę WIBID dla depozytów 1-miesięcznych (z pierwszego dnia każdego miesiąca), która w powyższym wzorze ulega zmianie każdego miesiąca.

43.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych 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.

43.5. 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.

44. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

2. Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

45. – 51. (Skreślono)

Dotyczy Subfunduszu Generali Złota

52. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

52.1. 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

52.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

52.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe na zasadach określonych w art. 116 ust. 3 Statutu Funduszu,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w art. 116 ust. 3 Statutu Funduszu,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

- pod warunkiem że są zbywalne,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą ,

5) waluty obce – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

52.1.3. (skreślono)

52.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

52.2.1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które pozwolą Subfunduszowi osiągać bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na kurs złota, w tym na wartość kruszcu, jak i na wartość instrumentów finansowych emitowanych przez podmioty, których przedmiotem działalności jest poszukiwanie, wydobycie, przetwarzanie lub handel złotem. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 116 ust. 2 Statutu, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

52.2.1a. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez Invesco Physical Gold ETC oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez iShares Physical Gold ETC.

52.2.2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu dla pozostałych kategorii lokat innych niż określone w pkt 52.2.1 zdanie pierwsze jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

52.3. 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

52.4. 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 może się charakteryzować dużą zmiennością.

52.5. Jeżeli Subfundusz może zawierać 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 i towarach – 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.

52.6. 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.

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

53.1. (skreślono)

53.2 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

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 dłużne oraz 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 inwestycji w tytuły uczestnictwa Invesco Physical Gold ETC oraz iShares Physical Gold ETC

Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez Invesco Physical Gold ETC oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez iShares Physical Gold ETC.

Z tego względu inwestycja w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wiąże się z ponoszeniem ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją;

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji;

- ryzyko braku możliwości dokonania wyceny Subfunduszu w związku brakiem wyceny funduszu Invesco Physical Gold ETC oraz iShares Physical Gold ETC;

- ryzyko wypłaty środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dłuższym niż oczekiwanym przez uczestnika Subfunduszu okresie, wynikające z wypłacania środków z tytułu odkupienia przez Fundusz tytułów uczestnictwa Invesco Physical Gold ETC oraz iShares Physical Gold ETC.

- ryzyko zmiany statutu Funduszu w zakresie wprowadzenia określenia wartości aktywów netto, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, w celu odwzorowania zaprzestania zbywania tytułów uczestnictwa przez Invesco Physical Gold ETC oraz iShares Physical Gold ETC.

Ryzyko inwestycji w Exchange Traded Commodities (ETC)

Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w istotnej części w tytuły uczestnictwa Invesco Physical Gold ETC oraz iShares Physical Gold ETC.

Inwestowanie w Exchange Traded Commodities (ETC), takimi jak między innymi ETFS Physical Gold ETC, Invesco Physical Gold ETC, iShares Physical Gold ETC, Gold Bullion Securities ETC, Wisdom Tree Physical Gold ETC, Xtrackers Physical Gold ETC, Amundi Physical Gold ETC wiąże się z ponoszeniem ryzyk wymienionych poniżej:

- Ryzyko o charakterze ogólnym

Wartość inwestycji Subfunduszu w ETC może wzrosnąć lub spaść, a Subfundusz może nie odzyskać zainwestowanej w dane ETC kwoty. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią wiarygodnego wskaźnika prognozy przyszłych wyników.

ETC mogą być wyceniane w EUR, USD, GBP, CHF i innych walutach obcych. Na wartość inwestycji w walutach innych niż waluta krajowa inwestora będą miały wpływ zmiany kursów walutowych.

ETC są dłużnymi papierami wartościowymi, które mają pokrycie wyłącznie w towarach bazowych w przypadku fizycznych ETC, które zwykle są fizycznym złotem, ale mogą, w niektórych okolicznościach, jak określono w prospektach emisyjnych danych ETC być zastąpione kwalifikowalnymi instrumentami finansowymi. Okoliczności te obejmują na przykład niemożność pozyskania lub przekazania złota na standardowych rynkach złota.

Inwestycje Subfunduszu w ETC wiążą się z wieloma rodzajami ryzyka, w tym między innymi ogólnym ryzykiem rynkowym związanym z cenami złota, ryzykiem kursowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem inflacyjnym, ryzykiem płynności oraz ryzykiem prawnym i regulacyjnym.

Uczestnicy Subfunduszu powinni być pewni, że w pełni rozumieją ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w ETC i mają wystarczające zasoby finansowe, aby ponieść wszelkie straty, które mogą z tego wyniknąć.

- Ryzyko utraty kapitału

Uczestnicy Subfunduszu inwestującego w ETC powinni pamiętać, że ETC, w które będzie inwestował Subfundusz, nie posiadają ochrony kapitału ani nie są gwarantowane, dlatego potencjalni uczestnicy Subfunduszu powinni być gotowi i być w stanie ponieść straty do wysokości całkowitego zainwestowanego kapitału.

- Ryzyko zmienności i płynności towarów

Ceny towarów, w tym złota, mogą być na ogół bardziej niestabilne niż w przypadku innych klas aktywów, przez co inwestycje w towary są bardziej ryzykowne niż w przypadku innych inwestycji. Ceny metali szlachetnych są zasadniczo bardziej zmienne niż ceny w innych klasach aktywów. Na wartość ETC może mieć wpływ zmienność rynku i zmienność danego metalu szlachetnego, a wartość każdej inwestycji może zarówno spadać, jak i rosnąć.

Brak płynności może mieć również wpływ na koszty transakcyjne, a poziom płynności ETC może zostać istotnie zmniejszony w warunkach podwyższonej zmienności. W takich sytuacjach oferty kupna dla ETC mogą nie być dostępne przez dłuższy czas w każdym dniu obrotu. Uczestnicy Subfunduszu powinni zatem mieć świadomość, że chociaż transakcje na ETC dokonywane przez Subfundusz będą przedmiotem obrotu giełdowego, istnieje ryzyko płynności związane z inwestycją Subfunduszu w ETC w okresach podwyższonej zmienności. Istnieje ryzyko, że Subfundusz może mieć trudności ze zbyciem ETC, mogą wystąpić opóźnienia w realizacji transakcji ETC a koszty transakcyjne mogą rosnąć w okresach podwyższonej zmienności.

Istnieje możliwość, że w danym okresie ETC, będące przedmiotem lokat funduszu nie będą w dokładny sposób odzwierciedlały cen złota.

- Ryzyko rynkowe

ETC mają na celu odzwierciedlanie ceny złota stąd uczestnicy Subfunduszu inwestującego w ETC są narażeni na ryzyko rynkowe. Wartość ETC powinna, co do zasady, zmieniać się podobnie jak wartość złota. Ceny złota reagują między innymi na czynniki ekonomiczne, takie jak zmieniające się relacje podaży i popytu, warunki atmosferyczne i inne zdarzenia naturalne, politykę rolną, handlową, podatkową, pieniężną i inne polityki rządów oraz inne nieprzewidziane zdarzenia, z których wszystkie mogą mieć wpływ na inwestycje Subfunduszu w ETC. Uczestnicy Subfunduszu inwestującego ETC są w pełni narażeni na zmiany cen rynkowych towarów bazowych. Istnieje możliwość, że w danym okresie ETC, będące przedmiotem lokat funduszu nie będą w dokładny sposób odzwierciedlały cen złota.

- Ryzyko kontrahenta, ryzyko zabezpieczenia, ryzyko likwidacji

ETC, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, są emitowane przez spółki celowe. Celem każdego ETC będzie jak najlepsze odzwierciedlanie cen złota. W związku z tym inwestowanie przez Subfundusz w ETC niesie ze sobą ryzyko wynikające ze struktury każdego ETC. Spółki emitujące ETC działają zazwyczaj jako oddzielny podmiot prawny i zostały utworzone jako spółka celowa bez żadnych innych zadań poza emisją ETC. W celu możliwości odzwierciedlania ceny złota, spółki emitujące ETC zawierają umowy z innymi kontrahentami np. instytucjami, które na zlecenie tych spółek przechowują złoto będące zabezpieczeniem emitowanych ETC i w stosunku, do których spółki posiadają należność w związku z przechowywanym złotem.

Istnieje możliwość, iż np. w wyniku zagubienia, kradzieży uszkodzenia złota, opóźnienia dostaw, likwidacji spółki emitującej ETC, wypowiedzenia umów przez kontrahentów, ich niewypłacalności oraz innych zdarzeń spółka emitująca ETC nie będzie w stanie zaspokoić wszystkich roszczeń posiadacza danych ETC, którym może być Subfundusz.

- Ryzyko opłat związanych z ETC

Wartość inwestycji w ETC zależy od zmian wartości złota pomniejszonych o koszty, w tym opłaty za zarządzanie danym ETC. Nie można się spodziewać, że inwestycja w ETC będzie w sposób precyzyjny odzwierciedlała zmiany wartości złota. Stopy zwrotu z ETC nie powinny być bezpośrednio porównywalne ze stopami zwrotu i uzyskanymi dzięki bezpośredniej inwestycji w złoto.

- Ryzyko konfliktu interesów

Spółka emitująca ETC może być powiązana z innymi spółkami, które mogą występować w kilku rolach w stosunku do ETC, takich jak promotor, dystrybutor, kontrahent, sponsor indeksu i spółka

zarządzająca, co może wiązać się z konfliktami interesów, które są zarządzane zgodnie z obowiązującymi dla danych podmiotów przepisami i regulacjami.

- Ryzyko podatkowe

Traktowanie danych ETC pod względem podatkowym ETC zależy od indywidualnych okoliczności każdego inwestora. Poziomy i podstawy opodatkowania oraz wszelkie ulgi podatkowe mogą ulec zmianie.

- Ryzyko wcześniejszego umorzenia ETC

Istnieje możliwość, że spółka emitująca dane ETC, w dowolnym czasie, ale z odpowiednim wyprzedzeniem dokona umorzenia wszystkich wyemitowanych ETC, co w wyniku zapisów w umowach z kontrahentami spółki emitującej ETC może prowadzić do utraty wartości posiadanych przez Subfundusz ETC.

- Ryzyko regulacyjne

Istnieje możliwość, że ETC zostaną uznane przez regulatora za instrumenty niezgodne z limitami funduszy inwestycyjnych otwartych i Subfundusz będzie musiał dostosować się do takiej sytuacji poprzez ich zbycie.

- Ryzyko braku wpływu na skład portfela

Subfundusz nie będzie miał wpływu na skład portfela ETC i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego ETC. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej ETC oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania.

- Ryzyko braku możliwości dokonania wyceny Subfunduszu

Istnieje możliwość, iż w związku brakiem wyceny ETC, Subfundusz może nie mieć możliwości wyceny swoich aktywów.

- Ryzyko wypłaty środków

Istnieje możliwość wypłaty środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dłuższym niż oczekiwanym przez uczestnika Subfunduszu okresie, wynikające z wypłacania środków z tytułu odkupienia przez ETC.

Ryzyko wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki akcji są narażone na stosunkowo wysoką zmienność cen. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji, na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko cen akcji, ryzyko zmienności cen akcji, ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko cen akcji i ryzyko zmienności cen akcji***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności rynkowych cen akcji. Wrażliwości na te ryzyko wykazują akcje oraz Instrumenty Pochodne oparte na tego typu papierach wartościowych lub indeksach giełdowych w których skład wchodzą tego typu papiery wartościowe.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

  Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę aktywów. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie Subfunduszu w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na dostępnych rynkach lub brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

  Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 52.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

53.3. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

53.3.1. 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

53.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu 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

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. 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. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

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 takie może również powstać również w związku z zawieszeniem wyceny tytułów uczestnictwa, które będą przedmiotem lokat Subfunduszu.

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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu.

53.4. 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.

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

Subfundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w ETC lub ETF oparte na spółkach zaagażowanych w wydobycie lub handel złotem. Ze wzlędu na charakter Subfunduszu, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych poprzez maksymalizację udziału ETC w aktywach Subfunduszu i minimalizację udziału ETF, w taki sposób aby fundusz realizował cel inwestycyjny w ramach limitów charakterystycznych dla Funduszy Inwestycyjnych Otwartych.

53.4.2. 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. Jednakże ze względu na wrażliwość spółek zaangażowanych w wydobycie lub handel złotem na wystąpienie ryzyka związanego z czynnikami ESG prawdopodobnie sprzyja utrzymywaniu wysokiego kosztu wydobycia złota, co w horyzoncie inwestycyjnym Subfunduszu powinno wpływać pozytywnie na wartość kruszcu i tym samym być czynnikiem wspierającym stopy zwrotu.

54. 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 instrumenty z ekspozycją na cenę złota lub spółki, których wartość zależy od ceny złota, a przedmiotem ich działalności jest

poszukiwanie, wydobycie, przetwarzanie lub obrót złotem,

- akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

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

55.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

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

55.1.2. Zmiany w kapitale

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

55.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 55.1.3. 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 55.1.3. 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 55.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 55.1.3. 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 55.1.3. 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 55.1.3. 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 55.1.3. 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. 55.1.3. 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 55.1.3. ppkt.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. Modele wyceny, o których mowa w pkt 55.1.3. 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 55.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 55.1.7 i 55.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

55.1.4. (skreślono)

55.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 55.1.5. ppkt 1., wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. 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.

55.1.6. 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.

55.1.7. 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 55.1.3 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.

55.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 55.1.3 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.

55.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Staslak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

56. 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

56.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda kolejna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 zł. 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. Uczestnicy programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE lub IKZE mogą zostać zwolnieni przez Fundusz 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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B 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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B 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.

56.2. 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. 121 i 122 Statutu.

56.3. 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 2020 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.

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

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone

bezpośrednio przez Uczestnika,

- wartości świadczeń usług dodatkowych.

56.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

56.4.1. 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

56.4.2. 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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

56.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa z Subfunduszu

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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

56.4.4. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

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

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.

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.

56.5.1. Opłata za otwarcie Rejestru

Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

56.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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. 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.

56.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE, oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 25a 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.

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

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

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

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

e) 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.

56.6. 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 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 WIG30 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:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił 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):

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

x - stopa zwrotu z indeksu WIG30 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.

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

56.7. 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 stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 121 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej,

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

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

56.8. 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

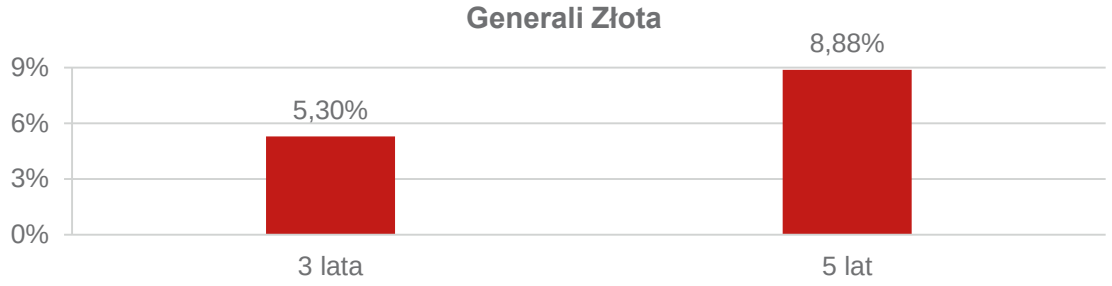
Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów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

57. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

57.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny 31 grudnia 2020 r. wyniosła 114 803 tys. zł.

57.2. 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.

57.3. 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.

57.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych 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.

57.5. 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.

58. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

2. Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

59. - 79.Skreślono

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcji Europejskich

80. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

80.1. 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

80.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

80.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe – na zasadach określonych w art. 156 ust. 3 Statutu Funduszu,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego – na zasadach określonych w art. 156 ust. 3 Statutu Funduszu,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne,

- pod warunkiem że są zbywalne,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

5) waluty obce – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe – na zasadach określonych w art. 156 ust. 24 i 25 Statutu Funduszu od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

80.1.3. (skreślono)

80.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

80.2.1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.

80.2.2. 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. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

80.2.3. 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 niniejszego punktu, pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym.

80.2.4. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w 80.1.2. ppkt 2) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem

wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w ust. 3 powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

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.

80.2.5. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w 80.1.2. ppkt 3) Statutu określone są w art. 156 ust. 12 Statutu.

80.2.6 Inwestycje w lokaty wskazane w 80.1.2. ppkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

80.2.7. W odniesieniu do lokat wskazanych w 80.1.2. ppkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

80.2.8. 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.

80.2.9. 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 pkt 80.2.4 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze akcyjnym,

2) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w pkt 80.2.5 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze dłużnym.

80.3. 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

80.4. 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 może się charakteryzować dużą zmiennością.

80.5. Jeżeli Subfundusz może zawierać 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 i towarach – 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.

80.6. 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.

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

81.1 (skreślono)

81.2. 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

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 wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki akcji są narażone na stosunkowo wysoką zmienność cen. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji, na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko cen akcji, ryzyko zmienności cen akcji, ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko cen akcji i ryzyko zmienności cen akcji***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności rynkowych cen akcji. Wrażliwości na te ryzyko wykazują akcje oraz Instrumenty Pochodne oparte na tego typu papierach wartościowych lub indeksach giełdowych w których skład wchodzą tego typu papiery wartościowe.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

  Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę aktywów. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie Subfunduszu w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na dostępnych rynkach lub brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

  Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 80.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i

płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

81.3. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

81.3.1. 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.Subfundusz

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu 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

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. 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. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu. W szczególności, konsekwencją przekształcenia będzie zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, stosujących dotychczas politykę inwestycyjną właściwą dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego co może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

81.4. 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.

81.4.1. 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 (w szczególności

specyfikę geograficzną uniwersum inwestycyjnego Subfunduszu), 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.

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

W wyniku analizy ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z Subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudione. 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 ze względu na charakter regionalny Subfunduszu, okresowo mogą dominować czynniki lokalne. Natomiast ze względu na globalny charakter niektórych aktywów wchodzacych w skład Subfundusz mogą zdarzać się okresy charakteryzujace się dominację czynniki o ponadregionalnych.

82. 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 Europie, na rynkach rozwiniętych,
- planują zdywersyfikować swój portfel funduszy o Subfundusze inwestujące poza Polską,
- akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

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

83.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

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

83.1.2. Zmiany w kapitale

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

83.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 83.1.3. 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 83.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
   b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
   c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
   d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 83.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 83.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na nstępujące 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 83.1.3. 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 83.1.3. 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 83.1.3. 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 83.1.3. 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 83.1.3. ppkt 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. Modele wyceny, o których mowa w pkt 83.1.3. 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 83.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 83.1.7 i 83.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

83.1.4. (skreślono)

83.1.5. Aktywa i zobowiązania denomnowane w walutach obcych

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

2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 83.1.5. ppkt 1., wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. 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.

83.1.6. 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.

83.1.7. 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 83.1.3 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.

83.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 83.1.3 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.

83.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Staslak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

84. 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

84.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda kolejna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 zł. 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. Uczestnicy programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE lub IKZE mogą zostać zwolnieni przez Fundusz 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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B 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 wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B 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.

84.2. 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. 161 i 162 Statutu.

84.3. 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 2020 r. wyniosła 4,56%.

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

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

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

- odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- wartości świadczeń usług dodatkowych.

84.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

84.4.1. 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

84.4.2. 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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

84.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa z Subfunduszu

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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

84.4.4. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

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

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.

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.

84.5.1. Opłata za otwarcie Rejestru

Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

84.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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

84.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE, oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 25a 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.

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

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

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

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

e) 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.**84.6. 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 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 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.

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 do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił 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):

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 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.

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

84.7. 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 stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 161 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej,

   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. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 161 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 średniej 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 może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 powyżej.

84.8. 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.

85. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

85.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Wartość Aktywów netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosi 11 180 tys. zł.

85.2. 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.

85.3. 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.

85.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych 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.

85.5. 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.

86. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

2. Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich

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

87.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

87.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:
1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w art. 164 ust. 3 Statutu Funduszu,
2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w art. 164 ust. 3 Statutu Funduszu,
3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w art. 164 ust. 17 – 22 Statutu,
   - pod warunkiem że są zbywalne,
4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w art. 164 ust. 23 i art. 165 ust. 1 Statutu,
5) waluty obce – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w art. 164 ust. 24 – 25 Statutu – od 0% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu.

87.1.3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje przede wszystkim w następujące rodzaje lokat:
1) instrumenty finansowe określone w pkt 87.1.2. ppkt 1) i 2) dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub denominowane w USD,
2) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, których statuty lub regulaminy przewidują lokowanie co najmniej 50% ich aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez emitentów z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub denominowane w USD,
3) walutę USD lub depozyty denominowane w USD.

87.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

87.2.1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, inwestuje środki przede wszystkim w akcje. Aktywa Subfunduszu mogą być też inwestowane w obligacje i inne instrumenty finansowe.

87.2.2. 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.

87.2.3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe określone w pkt 87.1.2 ppkt 1) 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 niniejszego punktu, pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym.

87.2.4. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w 87.1.2. ppkt 2) 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,

prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt. 87.2.3., powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

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.

87.2.5. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w 87.1.2. ppkt 3) Statutu określone są w art. 156 ust. 12 Statutu.

87.2.6. Inwestycje w lokaty wskazane w 87.1.2. ppkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

87.2.7. W odniesieniu do lokat wskazanych w 87.1.2. ppkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

87.2.8. 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.

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 dotyczy – 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

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

87.5. Jeżeli Subfundusz może zawierać 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 i towarach – 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 Subfunduszu.

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 odzwierciedleniu 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 wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki akcji są narażone na stosunkowo wysoką zmienność cen. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji, na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko cen akcji, ryzyko zmienności cen akcji, ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko cen akcji i ryzyko zmienności cen akcji***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności rynkowych cen akcji. Wrażliwości na te ryzyko wykazują akcje oraz Instrumenty Pochodne oparte na tego typu papierach wartościowych lub indeksach giełdowych w których skład wchodzą tego typu papiery wartościowe.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę aktywów. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie Subfunduszu w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na dostępnych rynkach lub brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

  Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 87.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

88.3. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

88.3.1. 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu 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

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. 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. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu. W szczególności, konsekwencją przekształcenia będzie zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, stosujących dotychczas politykę inwestycyjną właściwą dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego co może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

88.4. 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.

88.4.1. 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 (w szczególności specyfikę geograficzną uniwersum inwestycyjnego Subfunduszu), 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.

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

W wyniku analizy ryzyk 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 ze względu na charakter regionalny Subfunduszu, okresowo mogą dominować czynniki lokalne. Natomiast ze względu na globalny charakter niektórych aktywów wchodzacych w skład Subfundusz mogą zdarzać się

okresy charakteryzujace się dominację czynniki o ponadregionalnych.

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 środki w Subfundusz inwestujący głównie w akcje spółek notowanych w USA,
- planują zdywersyfikować swój portfel funduszy o Subfundusze inwestujące poza Polską,
- akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycją w akcje,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

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

90.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

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

90.1.2. Zmiany w kapitale

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

90.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 90.1.3. 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 90.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
   b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
   c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
   d)możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 90.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 90.1.3. 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 90.1.3. 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 90.1.3. 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 90.1.3. 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. 90.1.3. 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 90.1.3. ppkt 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. Modele wyceny, o których mowa w pkt 90.1.3. 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 90.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 90.1.7 i 90.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

90.1.4. (skreślono)

90.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 90.1.5. ppkt 1., wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. 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.

90.1.6. 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.

90.1.7. 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 90.1.3 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.

90.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 90.1.3 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.

90.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Staslak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

91. 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

91.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda kolejna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 zł. 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. Uczestnicy programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE lub IKZE mogą zostać zwolnieni przez Fundusz 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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B 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 wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B 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.

91.2. 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. 169 i 170 Statutu.

91.3. 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 2020 r. wyniosła 4,10%.

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

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

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

- świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- wartości świadczeń usług dodatkowych.

91.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

91.4.1. 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

91.4.2. 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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

91.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa z Subfunduszu

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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

91.4.4. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

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

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.

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.

91.5.1. Opłata za otwarcie Rejestru

Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

91.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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.

91.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE, oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 25a 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.

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

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

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

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

e) 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.

91.6. 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 A, D, E, F, G, 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:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił 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):

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 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.

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

91.7. 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 stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 169 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej,

   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. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 169 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane 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 średniej 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 może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 i 4.

91.8. 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

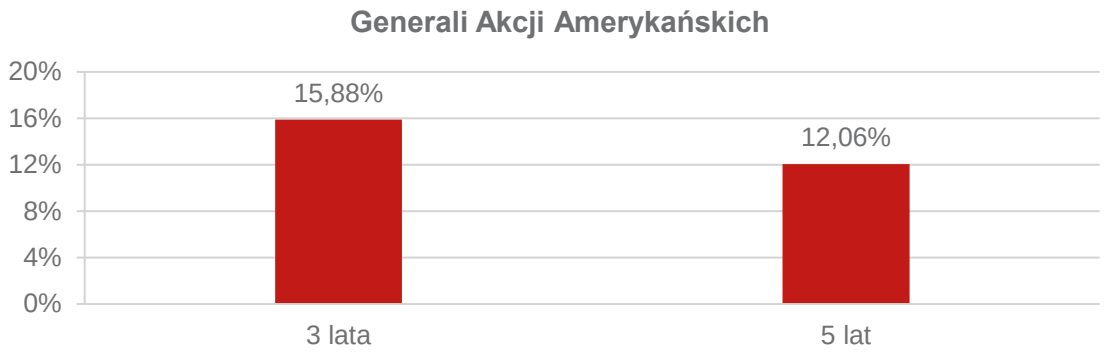
Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów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

92. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

92.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Wartość Aktywów netto Subfunduszu na 31 grudnia 2020 r. wynosi 26 042 tys. zł.

92.2. 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.

92.3. 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.

92.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych 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.

92.5. 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.

93. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.
2. Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

94. (skreślono)

95. (skreślono)

96. (skreślono)

97. (skreślono)

98. (skreślono)

99. (skreślono)

100. (skreślono)

Dotyczy Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy

101. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

101.1. 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

101.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

101.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego

3) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

4) depozyty bankowe.

101.1.3. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 66 ust. 2 Statutu Funduszu, musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu..

101.1.4. Z zastrzeżeniem pkt. poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

101.1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego punktu i pkt. 101.1.6., 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.

101.1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 101.1.5., 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.

101.1.7. 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.

101.1.8. Przepisów pkt. 101.1.8. i pkt. 101.1.8. nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

101.1.9.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.

101.1.10. 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.

101.1.11. 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.

101.1.12. Ograniczeń wskazanych w ust. 101.1.10 i 101.1.11 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

101.1.13. W przypadku, o którym mowa w ust. 101.1.12., 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.

101.1.14. 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.

101.1.15. 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 pkt. 101.1.14. 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.

101.1.16. 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.

101.1.17. 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.

101.1.18. 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.

101.1.19. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

101.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

101.2.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu.

101.2.2 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.

101.2.3. 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 wysokiej płynności.

101.2.4. 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.

101.3. 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

101.4. 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.

101.5. Jeżeli Subfundusz może zawierać 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

101.5.1 Z zastrzeżeniem pkt. 101.5.2 poniżej, 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.

101.5.2. 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.

101.5.3. Instrumenty, o których mowa w pkt. 101.5.1 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.

101.5.4 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,
2) utrzymuje taką część Aktywów Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, która pozwala na realizację transakcji.
3) 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.

101.5.5. 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.

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 i towarach – 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.

101.6. 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.

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

102.1. 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

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 wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki wschodzące (emerging markets) są narażone na

ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto rynki wschodzące, są dodatkowo narażone 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. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji, na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko cen akcji, ryzyko zmienności cen akcji, ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko cen akcji i ryzyko zmienności cen akcji***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności rynkowych cen akcji. Wrażliwości na te ryzyko wykazują akcje oraz Instrumenty Pochodne oparte na tego typu papierach wartościowych lub indeksach giełdowych w których skład wchodzą tego typu papiery wartościowe.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub kontrahentów, którzy mają zobowiązania finansowe wobec funduszu. Na ryzyko kredytowe dla Subfunduszu składa się ryzyko **niewypłacalności emitenta, ryzyko rozpiętości kredytowej** i **ryzyko kontrahenta**.

- ***Ryzyko niewypłacalności emitenta***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze z czasowej lub trwałej utraty zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi dłużnymi papierami wartościowymi spowodowanymi zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

- ***Ryzyko rozpiętości kredytowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z rozszerzenia się marży za ryzyko kredytowe, inaczej spread'u, w odniesieniu do struktury czasowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka dla dłużnych papierów wartościowych emitenta. Przez marżę za ryzyko kredytowe rozumie się różnicę oprocentowania instrumentów dłużnych pozbawionych ryzyka kredytowego np. obligacji skarbowych oraz obligacji charakteryzujących się ryzykiem kredytowym np. obligacji korporacyjnych. Rozszerzenie się marży za ryzyko kredytowe może wynikać z obniżenia ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową lub rozszerzenia się spread'ów kredytowych na rynku dla szerszej grupy emitentów (np. dla emitentów z danego kraju, dla danej branży lub papierów o danym zakresie terminu zapadalności).

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

  Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę aktywów. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie Subfunduszu w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na dostępnych rynkach lub brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów

pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 101.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

102.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

102.2.1. 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

102.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu 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

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. 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. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu. W szczególności, konsekwencją przekształcenia będzie zmiana polityki inwestycyjnej

Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, stosujących dotychczas politykę inwestycyjną właściwą dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego co może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

102.3. 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.

102.3.1. 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 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.

102.3.2. 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.

103. 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 krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy państw i przedsiębiorstwa,
- akceptują niskie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 1-roczny horyzont inwestycyjny.

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

104.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

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

104.1.2. Zmiany w kapitale

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

104.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 104.1.3. 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 104.1.3. 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 104.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 104.1.3. 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 104.1.3. 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 104.1.3. 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 104.1.3. 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. 104.1.3. 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 104.1.3. ppkt 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. Modele wyceny, o których mowa w pkt 104.1.3. 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 104.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 104.1.7 i 104.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

104.1.4. (skreślono)

104.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 104.1.5. ppkt 1., wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. 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.

104.1.6. 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.

104.1.7. 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 104.1.3 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.

104.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 104.1.3 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.

104.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Staslak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B 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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B 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. 71 i 72 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 2020 r. wyniosła 1,17%.

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

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

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,

- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- wartości świadczeń 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

105.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa z Subfunduszu

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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

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

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.

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.

105.5.1. Opłata za otwarcie Rejestru

Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

105.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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.

105.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE, oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 25a 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.

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 D: 0%,
3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,
4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,
5) 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.

105.6. 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 referencyjna. 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 30% nadwyżki zysku Subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

   1) Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa referencyjna w przypadku spełnienia poniższego warunku:
   W(NAV)>W(BV)
   - 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
   W(BV) – stopa referencyjna, o której mowa w art. 65 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 65 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego.

   2) Okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne (miesiąc kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony:
   (i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpił 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 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):
R(i)=PF(i)-PF(i-1)
PF(i)=0,30*(W(NAV(i-1))–W(BV))*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.
W(BV) - stopa referencyjna, o której mowa w art. 65 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 65 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego
A(NAV(i-1)) – Średnia Arytmetyczna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu za okres od pierwszego dnia okresu rozliczeniowego do dnia i-1.

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

5) 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.

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

105.7. 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 nie większej niż:
a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 71 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej,
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: 0,5%, 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: 0,8% 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. Wnagrodzenie 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. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Funduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

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

105.8. 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

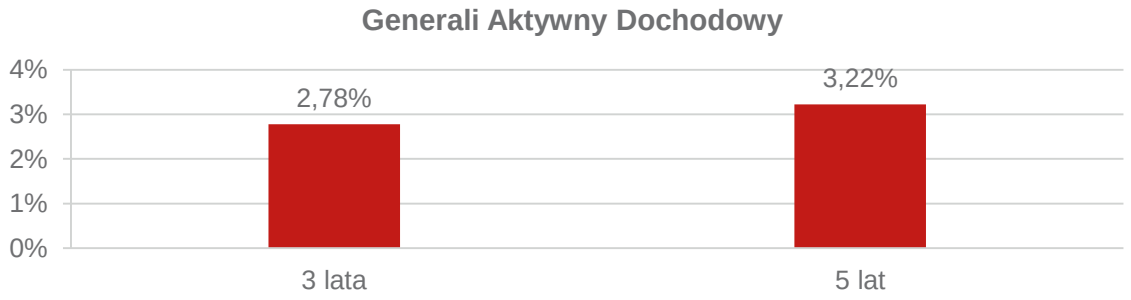
Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów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

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 31 grudnia 2020 r. wynosi 879 854 tys. zł.

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

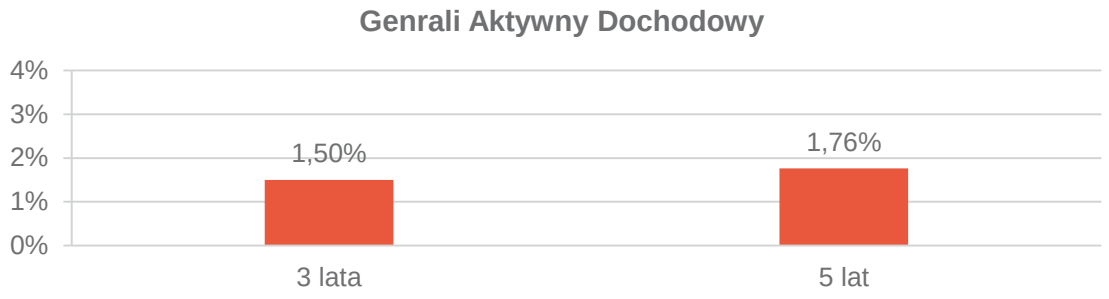


Subfundusz nie prowadzi działalności przez okres pozwalający na zaprezentowania wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji za okres 10 lat.

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 31 grudnia 2016 r.: wskaźnik NBP – średniego oprocentowania 1-3-miesięcznych depozytów złotowych dla sektora gospodarstw domowych i instytucji niekomercyjnych działających na rzecz gospodarstw domowych (Źródło: NBP). Od 1 stycznia 2017 r.: 1,2-krotność stawki WIBID dla depozytów 3 miesięcznych.

106.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych 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.

107. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

2. Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu SGB Dłużny

108.Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

2. Subfundusz lokuje swoje Aktywa w:

1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

2) dłużne papiery wartościowe,

3) kwity depozytowe i listy zastawne,

- pod warunkiem, że są zbywalne,

4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

- pod warunkiem, że są zbywalne,

5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

6) certyfikaty inwestycyjne.

7) 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 art. 58 ust. 3 Statutu.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może nabywać lub obejmować instrumenty finansowe i prawa majątkowe, o których mowa w Art. 58 ust. 2 pkt 7) Statutu, 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 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. Przepisu ust. 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.

17. Z zastrzeżeniem ust. 18, 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.

18. 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.

19. Instrumenty, o których mowa w ust. 17 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.

20. 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 w państwach należących do OECD 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.

21. 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.

22. 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).

23. 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.

108.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w papiery wartościowe, a w szczególności w rodzaje dłużnych papierów wartościowych zależą od oceny perspektyw rynków, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio- i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

2. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w kategorie lokat wskazane w art. 58 ust. 2 pkt 1, 2 i 3 Statutu, przy czym udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 58 ust. 2 Statutu musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) ryzykiem kredytowym,

6) wyceny,

7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

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

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

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

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

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

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 i towarach – 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.

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

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

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

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

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki wschodzące (emerging markets) są narażone na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto rynki wschodzące, są dodatkowo narażone 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. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek wahań zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się na **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub kontrahentów, którzy mają zobowiązania finansowe wobec funduszu. Na ryzyko kredytowe dla Subfunduszu składa się ryzyko **niewypłacalności emitenta, ryzyko rozpiętości kredytowej** i **ryzyko kontrahenta**.

- ***Ryzyko niewypłacalności emitenta***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze z czasowej lub trwałej utraty zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi dłużnymi papierami wartościowymi spowodowanymi zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

- ***Ryzyko rozpiętości kredytowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z rozszerzenia się marży za ryzyko kredytowe, inaczej spread'u, w odniesieniu do struktury czasowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka dla dłużnych papierów wartościowych emitenta. Przez marżę za ryzyko kredytowe rozumie się różnicę oprocentowania instrumentów dłużnych pozbawionych ryzyka kredytowego np. obligacji skarbowych oraz obligacji charakteryzujących się ryzykiem kredytowym np. obligacji korporacyjnych. Rozszerzenie się marży za ryzyko kredytowe może wynikać z obniżenia ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową lub rozszerzenia się spread'ów kredytowych na rynku dla szerszej grupy emitentów (np. dla emitentów z danego kraju, dla danej branży lub papierów o danym zakresie terminu zapadalności).

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

  Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę obligacji. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym instrumencie dłużnym przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez

jego uczestników. Ryzyko to jest niskie w sytuacji Subfunduszu inwestującego głównie w obligacje emitowane przez skarb państwa.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym instrumencie dłużnym w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na rynku regulowanym lub w szczególności brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji poza tym rynkiem w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań. Ryzyko to jest niskie w sytuacji Subfunduszu inwestującego głównie w obligacje emitowane przez skarb państwa.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

  Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 108.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

109.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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

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

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

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

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu 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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art.

2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

109.3. 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.

109.3.1. 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 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.

109.3.2. 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.

110. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

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

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

111.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

111.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

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

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

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

111.1.2. Zmiany w kapitale

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

111.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 111.1.3. 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 111.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 111.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 111.1.3. 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 111.1.3. 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 111.1.3. 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 111.1.3. 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. 111.1.3. 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 111.1.3. ppkt. 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. Modele wyceny, o których mowa w pkt 111.1.3. 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 111.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 111.1.7 i 111.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

111.1.4. (skreślono)

111.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 111.1.5. ppkt 1., wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. 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.

111.1.6. 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.

111.1.7. 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 111.1.3 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.

111.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 111.1.3 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.

111.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Staslak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

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

112.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1.000 złotych, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 1.000 złotych, z zastrzeżeniem ppkt. 3. Uczestnicy IKE lub Uczestnicy IKZE mogą zostać zwolnieni przez Fundusz 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 zawierania Umowy o prowadzenie IKE za pośrednictwem Towarzystwa minimalna wysokość wpłaty wynosi 100 zł. 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. 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.

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

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

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2020 r. wyniosła 1,24% .

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

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

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

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

112.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

112.4.2. 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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

112.4.3. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

112.4.4. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

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

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.

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.

112.5.1. 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 111.5.6., opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 zł.

4. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat.
5. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców bądź określoną grupę nabywców z obowiązku jej ponoszenia w sytuacjach określonych w punkcie poniższym.
6. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących przypadkach:
   a) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu, lub Subfunduszu,
   b) na uzasadniony wniosek Dystrybutora,
   c) w ramach uczestnictwa w specjalistycznych planach inwestycyjnych, prowadzonych z Funduszem pracowniczych programach emerytalnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE,
   d) w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
   e) dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
   f) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa.
7. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość opłaty za otwarcie 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.

112.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Towarzystwo lub Dystrybutor przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu nie może przekroczyć 2% 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.
3. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat.
4. Towarzystwo może obniżyć wysokość stawki opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców bądź określoną grupę nabywców z obowiązku jej ponoszenia w sytuacjach określonych w punkcie poniższym.
5. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących przypadkach:
   a) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu, lub Subfunduszu,
   b) na uzasadniony wniosek Dystrybutora,
   c) w ramach uczestnictwa w specjalistycznych planach inwestycyjnych, prowadzonych z Funduszem pracowniczych programach emerytalnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE,
   d) w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
   e) dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
   f) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa.
6. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić, na zasadach określonych w punkcie powyższym, przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach zamiany, a także w ramach dokonywania konwersji. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość stawki opłaty manipulacyjnej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w punkcie powyższym, lit. a) i c), ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

112.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w tym odkupywania w ramach IKE, IKZE, oraz Specjalistycznych Planów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 25a 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 2% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. W przypadku pobrania opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa wartość środków z tytułu odkupienia ulega pomniejszeniu o wartość opłaty manipulacyjnej.
4. Stawka i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat.
5. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących przypadkach:
   a) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu, lub Subfunduszu,
   b) w ramach uczestnictwa w specjalistycznych planach inwestycyjnych, prowadzonych z Funduszem pracowniczych programach emerytalnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE,
   c) w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług.
6. W przypadku, o którym mowa w punkcie powyższym, lit. c), Uczestnik, który uzyskał zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki, ma obowiązek przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

112.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata 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.

112.5.5. 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.

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

1. Od Uczestników będących uczestnikami Planów są pobierane opłaty za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza. 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 zbywanie Jednostek Uczestnictwa udzielonych uczestnikowi Planu w związku z jego uczestnictwem z Planie.

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

   a) zmiany Statutu modyfikujące w istotnym stopniu zasady realizowanej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej lub zwiększające koszty obciążające Subfundusz,

   b) wprowadzenie w trakcie trwania planu innych opłat manipulacyjnych obciążających uczestnika planu niż przewidziane w umowie o uczestnictwo w planie w momencie jej podpisywania,

   c) zmiana czasu trwania Funduszu.

112.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

Nie dotyczy.

112.6. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

1. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie wyższa niż stopa referencyjna,

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

W(NAV) > W(BV)

- 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

W(BV) –stopa referencyjna, o której mowa w art. 57 ust. 3 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 57 ust. 4 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego 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 pierwszego Dnia Wyceny do końca miesiąca 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):

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

   PF(i) = 0,30*(W(NAV(i-1)) – W(BV))*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.

   W(BV) - stopa referencyjna, o której mowa w art. 57 ust. 3 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 57 ust. 4 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

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

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

5) 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.

4. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i 2.

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

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

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 63 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 63 ust. 1 Statutu przekroczą 0,30%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

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

.

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

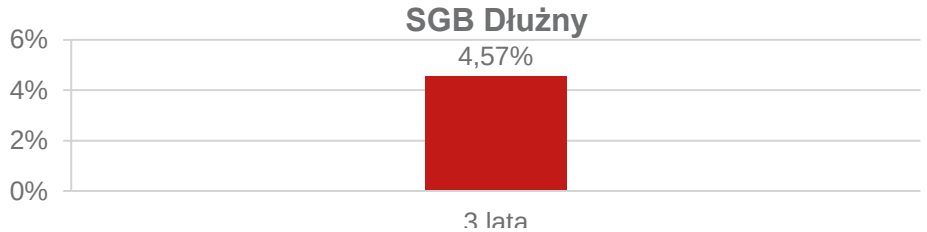
Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów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

113. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

113.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość Aktywów netto Subfunduszu na 31 grudnia 2020 r. wynosi 63 484 tys. zł.

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



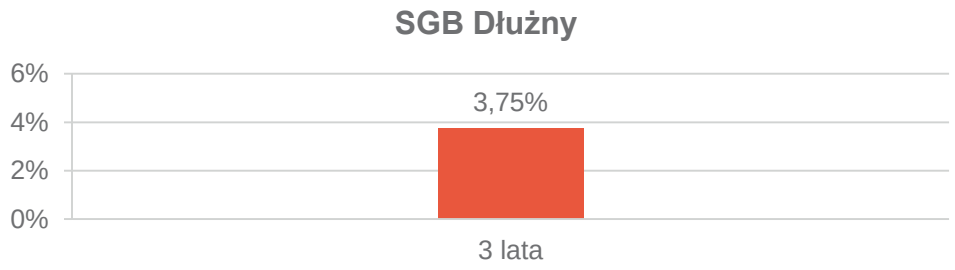
Subfundusz nie prowadzi działalności przez okres pozwalający na zaprezentowania wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji za okres 5 i 10 lat.

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

Od 24 marca 2016r. do 31 grudnia 2016 r.: Bloomberg EFFAS Bond Indices POLAND TRACKER 1-5 lat (w zł).

Od 1 stycznia 2017 r: BPOL15. Od 1 grudnia 2017r. Bloomberg Barclays Series-E Poland Govt 1-5 Yr Bond Index.

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

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

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

114. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.
2. Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

115. (skreślono)

116. (skreślono)

117. (skreślono)

118. (skreślono)

119. (skreślono)

120. (skreślono)

120a. (skreślono)

Dotyczy Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące

121. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

121.1. 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 i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

2. Subfundusz lokuje swoje Aktywa w:
   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w art. 172 ust. 10 – 25,
      - pod warunkiem że są zbywalne,
   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w szczególności fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania typu „exchange-traded fund" na zasadach określonych w art. 172 ust. 27 – do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
   5) waluty obce – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w art. 172 ust. 28 – 29 – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. (skreślono).

4. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć limitów wskazanych w Ustawie. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu, uwzględnia się instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu w ten sposób, że ustala się dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

5. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6 i 7.

6. Zasad, o których mowa w ust. 5, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
1) Skarb Państwa;
2) Narodowy Bank Polski;
3) państwo należące do OECD;
4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

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

8. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 5), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa.

9. (skreślono).

10. Z zastrzeżeniem ust. 11-12 poniżej, 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, oraz ceny towarów;
2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa oraz ceny towarów;
3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

13. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
1) jako substytut lokaty w instrumenty bazowe,
2) 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,
3) 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,
4) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,
5) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie instrumentów bazowych,
6) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż instrumentów bazowych znajdujących się w portfelu.

14. 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, Serbii, 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) instrumentami bazowymi są:

   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,

e) ceny towarów dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych.

15. 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 oraz pod warunkiem, że dany fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja, zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem, powinien lokować co najmniej 50% swoich aktywów w akcje.

16. 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.

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

18. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

121.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w papiery wartościowe, a w szczególności w rodzaje dłużnych papierów wartościowych zależą od oceny perspektyw rynków, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio- i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.
2. (skreślono).
3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe określone w art. 172 ust. 2 pkt 1) Statutu 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. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 172 ust. 2 pkt 2) Statutu 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również

kryteria doboru lokat określone w ust. 3 powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:
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. 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. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 172 ust. 2 pkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
7. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 172 ust. 2 pkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.
8. 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.

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

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

121.4. 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, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością.

121.5. 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.
Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.
3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w TFI: w narzędziu wartości zagrożonej.

4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

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.

121.6. 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.

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

122.1. 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 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 wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa. Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki wschodzące (emerging markets) są narażone na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto rynki wschodzące, są dodatkowo narażone 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. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek wahań zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się na **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub kontrahentów, którzy mają zobowiązania finansowe wobec funduszu. Na ryzyko kredytowe dla Subfunduszu składa się ryzyko **niewypłacalności emitenta, ryzyko rozpiętości kredytowej** i **ryzyko kontrahenta**.

- ***Ryzyko niewypłacalności emitenta***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze z czasowej lub trwałej utraty zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi dłużnymi papierami wartościowymi spowodowanymi zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

- ***Ryzyko rozpiętości kredytowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z rozszerzenia się marży za ryzyko kredytowe, inaczej spread'u, w odniesieniu do struktury czasowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka dla dłużnych papierów wartościowych emitenta. Przez marżę za ryzyko kredytowe rozumie się różnicę oprocentowania instrumentów dłużnych pozbawionych ryzyka kredytowego np. obligacji skarbowych oraz obligacji charakteryzujących się ryzykiem kredytowym np. obligacji korporacyjnych. Rozszerzenie się marży za ryzyko kredytowe może wynikać z obniżenia ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową lub rozszerzenia się spread'ów kredytowych na rynku dla szerszej grupy emitentów (np. dla emitentów z danego kraju, dla danej branży lub papierów o danym zakresie terminu zapadalności).

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę aktywów. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie Subfunduszu w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na dostępnych rynkach lub brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

  Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 121.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

122.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

122.2.1. 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

122.2.2. 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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

122.3. 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.

122.3.1. 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 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.

122.3.2. 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.

123. 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 z krajów rozwijających się na całym świecie oraz z Europy Środkowo–Wschodniej,
- akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 2-letni horyzont inwestycyjny.

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

124.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

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

124.1.2. Zmiany w kapitale

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

124.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 124.1.3. 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 125.1.3. 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 125.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 125.1.3. 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 124.1.3. 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 124.1.3. 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 124.1.3. 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. 124.1.3. 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 124.1.3. ppkt 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. Modele wyceny, o których mowa w pkt 124.1.3. 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 124.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 124.1.7 i 124.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

124.1.4. (skreślono)

124.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 125.1.5. ppkt 1., wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. 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.

124.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. 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.
3. 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.

124.1.7. 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 124.1.3 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.

124.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 124.1.3 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.

124.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Stasiak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

125. 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

125.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1 000 zł, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne nie może być niższa niż 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł
3. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

125.2. 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.

125.3. 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 2020 r. wyniosła 2,93%.

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

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

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

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

125.4.1. 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

125.4.2. 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.

Towarzystwo dąży do realizacji odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych powyżej. Realizacja zlecenia odkupienia nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia

zlecenia odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

125.4.3. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

125.4.4. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

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

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.

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.

125.4.6. 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. Z zastrzeżeniem pkt 126.5.6., 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.

125.4.7. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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 E: 5%.
c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,
d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,
e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,
f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%
g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,
h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%
i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,
j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

125.4.8. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

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

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

c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

e) 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.

125.4.9. 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:

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 wg Tabeli Opłat dla funduszu, w którym nabywane są jednostki uczestnictwa (fundusz docelowy), a stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, w którym odkupywane są Jednostki Uczestnictwa (fundusz 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 zamienianych środków. Podstawą ustalenia ostatecznej wysokości stawki opłaty ruchomej za zamianę jest wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu źródłowym w Dniu Wyceny. Zasady ustalenia opłaty ruchomej przy zamianie określone są w Tabelach Opłat. Pobór opłaty ruchomej następuje po pobraniu należnego podatku;

2) opłata stała może wynosić maksymalnie 1% wartości zamienianych środków, pomniejszonych o należny podatek i opłatę ruchomą za zamianę. Aktualna wartość opłaty stałej za zamianę podawana jest w Tabelach Opłat.

125.4.10. Opłata manipulacyjna za konwersję 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, w którym nabywane są jednostki uczestnictwa (fundusz docelowy), a stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, w którym odkupywane są Jednostki Uczestnictwa (fundusz 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 funduszu źródłowym w Dniu Wyceny. Zasady ustalenia opłaty ruchomej przy konwersji określone są w Tabelach Opłat. Pobór opłaty ruchomej następuje po pobraniu należnego podatku;

2) opłata stała może wynosić maksymalnie 1% wartości konwertowanych środków, pomniejszonych o należny podatek i opłatę ruchomą za konwersję. Aktualna wartość opłaty stałej za konwersję podawana jest w Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestnikami Planów są pobierane opłaty za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza. 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 zbywanie Jednostek Uczestnictwa udzielonych uczestnikowi Planu w związku z jego uczestnictwem z 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.

125.4.12. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

Nie dotyczy.

125.5. 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

1. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, 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 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 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.

2.Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 i 4.

125.6. 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

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

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

a. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 177 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2poniżej,

b. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,

c. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,

d. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,

e. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 1,6% rocznie,

f. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,

g. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,

h. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,

i. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,

j. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,

k. 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 pkt 125.6. powyżej.

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

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

125.7. 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

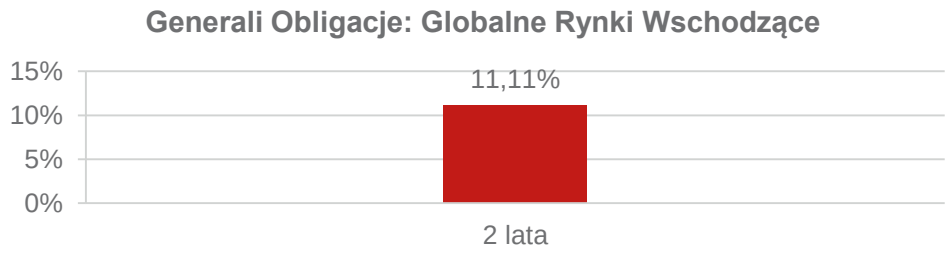
Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów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

126. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

126.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 21 843 tys. zł.

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



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

126.3. 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.

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

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

126.5. 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.

126.6. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.
2. Określone przez Ekspozycję AFI maksymalne zaangażowanie, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 300% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych

127. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

127.1. 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 i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:
   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3 – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3 – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 12 – 18,

      - pod warunkiem że są zbywalne,
   4) tytuły uczestnictwa Subfunduszu Sycomore Eco Solutions kategorii I wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Sycomore Fund SICAV, zarządzanego przez Sycomore Asset Management (dalej: „Sycomore Eco Solutions") – co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
   5) inne niż wskazane pkt 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 19 – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 20– do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwach członkowskich Unii Europejskiej.
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. Przepisu ust. 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. 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.
8. 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. 7. 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.
9. 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.

10. 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.

11. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

12. Z zastrzeżeniem ust. 13, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, 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.

13. 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.

14. Instrumenty, o których mowa w ust. 12 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.

15. 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,

    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.

16. 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.

17. Transakcje dotyczące instrumentów pochodnych będą dokonywane zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U.2017, poz. 1446).

18. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych otwartych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

19. 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.

20. 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.

21. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

127.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez inwestowanie nie mniej niż 70% Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) Sycomore Eco Solutions. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 180 ust. 2 Statutu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu dla pozostałych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa Sycomore Eco Solutions jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.
3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe określone w art. 180 ust. 2 pkt 1) Statutu 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. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 180 ust. 2 pkt 2) Statutu 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w ust. 3 powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:
    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 ostępnych na rynku.
5. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 180 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w art. 180 ust. 12 Statutu.
6. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 180 ust. 2 pkt 4) i 5) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
7. 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.

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

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

127.4. 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, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością.

127.5. 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.
Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.
3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w TFI: w narzędziu wartości zagrożonej.

4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

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.

127.6. 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.

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

128.1. 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 wysokie ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Sycomore Eco Solutions. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

Ryzyko wyniku inwestycji

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.Wynik z lokat w instrumenty finansowe, uzależniony jest od wielu parametrów 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 rynki akcji są narażone na stosunkowo wysoką zmienność cen. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Istnieje również 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 rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu inwestycyjnego otwartego na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji, na ryzyko rynkowe dla Subfunduszu składa się **ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej**, **ryzyko cen akcji, ryzyko zmienności cen akcji, ryzyko walutowe** i **ryzyko koncentracji**.

- ***Ryzyko stopy procentowej i ryzyko zmienności stopy procentowej***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z zmian lub wahań rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Bezpośrednią wrażliwość na ryzyko stopy procentowej wykazują dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Pochodne.

- ***Ryzyko cen akcji i ryzyko zmienności cen akcji***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności rynkowych cen akcji. Wrażliwości na te ryzyko wykazują akcje oraz Instrumenty Pochodne oparte na tego typu papierach wartościowych lub indeksach giełdowych w których skład wchodzą tego typu papiery wartościowe.

- ***Ryzyko walutowe***

  To ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej ze zmian lub wahań zmienności kursów wymiany walut. Wrażliwości na te ryzyko maja pozycje Subfunduszu w walucie innej niż PLN.

- ***Ryzyko koncentracji***

  To dodatkowe ryzyko, na które narażony jest Subfundusz, wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów (poprzez powiązanie branżowe, rynkowe lub właścicielskie).

Ryzyko kredytowe

- ***Ryzyko kontrahenta***

  To ryzyko poniesienia przez fundusz straty w związku niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego wobec Subfunduszu. W szczególności jest to ryzyko:
  - Niewypłacalności banku wobec którego Subfundusz ma ekspozycję z tytułu środków na rachunku lub depozytu
  - Niewypłacalności kontrahenta transakcji dotyczącej niewystandaryzowanych instrumenty pochodne pochodnych w sytuacji występowania niezrealizowanego zysku Subfunduszu na takiej transakcji

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności Subfunduszu składa się **ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa** oraz **ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.**

- ***Ryzyko premii za płynność***

  Ryzyko to związane jest z występującą na rynku premią za płynność mającą wpływ na cenę aktywów. Może wystąpić sytuacja, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie przy ograniczonych kosztach i bez wpływu na jego aktualną cenę, co z kolei może skutkować brakiem wystarczającej ilości środków do spełnienia zobowiązań Subfunduszu w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa Subfunduszu przez jego uczestników.

- ***Ryzyko terminu upłynnienia aktywa***

  Ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie Subfunduszu w odpowiednio krótkim czasie w związku ze zbyt niskimi obrotami występującymi na dostępnych rynkach lub brakiem możliwości znalezienia kontrpartnera do zawarcia transakcji w wyniku czego Subfundusz nie będzie w stanie uzyskać wystarczającej ilości środków do spełnienia swoich zobowiązań.

- ***Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań***

  Ryzyko to związane jest z niedopasowaniem co do wartości lub terminów rozliczenia upłynnianych aktywów Subfunduszu do zobowiązań wynikających zarówno z zawieranych transakcji jak i z umorzeń jednostek uczestnictwa przez uczestników Subfunduszu.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Subfunduszu Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów

i zobowiązań Subfunduszu dla różnych horyzontów czasowych. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych Subfunduszu w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia Subfunduszu i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Subfunduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego Subfunduszu są **ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

- ***Ryzyko wyceny***

  Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu danych zewnętrznych oraz modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. W przypadku danych zewnętrznych możliwe jest wystąpienie utrudnień lub braku dostępu do źródła danych lub opóźnienia lub braku dostawy danych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku modeli wyceny poza zdarzeniami opisanymi w poprzednim zdaniu 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. W konsekwencji opisanych zdarzeń mogą wystąpić wahania lub spadek wartości 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.

- ***Ryzyko rozliczenia***

  To ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu i realizacji przekazów pieniężnych. 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 Subfundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Subfundusz na rzecz Subfunduszu umów

Ryzyko związane ze szczególnymi rodzajami instrumentów w które inwestuje Subfundusz lub transakcji zawieranych przez Subfundusz

- ***Ryzyko dźwigni finansowej***

  W przypadku gdy Subfundusz zawiera transakcję typu repo lub sell-buy-back albo w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi takiego depozytu, może dojść do istotnego zwiększenia ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla rodzaju zawieranej transakcji.

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w inne Subfundusze***

  Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Subfundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjne charakterystyczne dla danego Subfunduszu lub instytucji wspólnego inwestowania.

  Ponadto Towarzystwo oraz Subfundusz 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 Subfunduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

- ***Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne***

  Ryzyko związane z inwestycjami Subfunduszu w Instrumenty Pochodne obejmuje ryzyko operacyjne dotyczące zawarcia takiej transakcji oraz określone kategorie ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i operacyjnego charakterystyczne dla danego Instrumentu Pochodnego opisanego w pkt 127.5 Prospektu. Co istotne zawieranie transakcji w Instrumenty Pochodne może skutkować istotnym zwielokrotnieniem ryzyka rynkowego, kredytowego i płynności a w szczególnych przypadkach powstaniem ekspozycji z potencjalnie nieograniczoną stratą.

128.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

128.2.1. 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.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie. W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, objętych gwarancją przez podmioty trzecie, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu.

128.2.2. 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 za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającą zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu 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.

128.3. 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.

128.3.1. 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 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.

122.3.2. 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.

129. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są zainteresowani inwestycjami w ekologiczne rozwiązania,
- chcą skorzystać na zielonej rewolucji,
- akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne,
- mają co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny.

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

130.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

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

130.1.2. Zmiany w kapitale

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

130.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu 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 130.1.3. 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 130.1.3. 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 130.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 130.1.3. 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 130.1.3. 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 130.1.3. 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 130.1.3. 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. 130.1.3. 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 130.1.3. ppkt 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. Modele wyceny, o których mowa w pkt 130.1.3. 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 130.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 130.1.6 i 130.1.7 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

130.1.4. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

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

2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 130.1.4. ppkt 1., wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. 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.

130.1.5. Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

2. 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.

3. 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.

130.1.6. 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 130.1.3 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.

130.1.7. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 130.1.3 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.

130.2. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej, dostarczającej racjonalnego poziomu pewności, wydany w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną (zwany dalej „Oświadczeniem")

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 Euro,
2. Subfundusz Generali Profit Plus,
3. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny,
4. Subfundusz SGB Bankowy,
5. Subfundusz Generali Złota,
6. Subfundusz Generali Akcji Europejskich,
7. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich,
8. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy,
9. Subfundusz SGB Dłużny,
10. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące
11. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego 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 2021 r. poz. 217) (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie").

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII 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

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 17.1 dla Subfunduszu Generali Euro,
- w punkcie 29.1 dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w punkcie 35.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w punkcie 41.1 dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w punkcie 55.1 dla Subfunduszu Generali Złota,
- w punkcie 83.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w punkcie 90.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w punkcie 104.1 dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w punkcie 111.1 dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w punkcie 124.1 dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w punkcie 130.1 dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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

- w Rozdziale XIV, Art. 42 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Euro,
- w Rozdziale XVI, Art. 58 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Dłużny,
- w Rozdziale XVII, Art. 66 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy,
- w Rozdziale XVIII, Art. 74 Statutu Funduszu dla Subfunduszu SGB Bankowy,
- w Rozdziale XX, Art. 91 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Profit Plus,
- w Rozdziale XXI, Art. 100 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny,
- w Rozdziale XXIII, Art. 116 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Złota,
- w Rozdziale XXVIII, Art. 156 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Europejskich,
- w Rozdziale XXIX, Art. 164 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich,
- w Rozdziale XXX, Art. 172 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,
- w Rozdziale XXXI, Art. 180 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych.

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.

BDO

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do 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 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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.

BDO

Ograniczenia wykorzystania

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

Signed by / Podpisano przez:

Anna Ewa Pacanowska-Stasiak

Date / Data: 2021-05-31 09:52

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 31 maja 2021 roku

4

131. 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

131.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 100 zł.
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

131.2. 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. 185 i 186 Statutu.

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

Nie dotyczy.Subfundusz rozpoczął działalność w 2021 roku.

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

131.4.1. 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 Subfunduszu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa następuje według ceny z następnego Dnia Wyceny.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu

131.4.2. 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.

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

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

W przypadku gdy przepisy prawa przewidują inne terminy realizacji zlecenia odkupienia, realizacja następuje w tych terminach.

131.4.3. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

131.4.4. 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 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.

Zlecenie złożone w dniu niebędącym Dniem Wyceny, uznaje się za złożone w najbliższym Dniu Wyceny następującym po tym dniu.

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

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.

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.

131.5.1. 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 132.5.6., 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.

131.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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 kategorii H nie pobiera się opłaty manipulacyjnej.

131.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii H nie pobiera się opłaty manipulacyjnej.

131.5.4. 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:

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 wg Tabeli Opłat dla funduszu, w którym nabywane są jednostki uczestnictwa (fundusz docelowy), a stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, w którym odkupywane są Jednostki Uczestnictwa (fundusz 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 zamienianych środków. Podstawą ustalenia ostatecznej wysokości stawki opłaty ruchomej za zamianę jest wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu źródłowym w Dniu Wyceny. Zasady ustalenia opłaty ruchomej przy zamianie określone są w Tabelach Opłat. Pobór opłaty ruchomej następuje po pobraniu należnego podatku;

2) opłata stała może wynosić maksymalnie 1% wartości zamienianych środków, pomniejszonych o należny podatek i opłatę ruchomą za zamianę. Aktualna wartość opłaty stałej za zamianę podawana jest w Tabelach Opłat.

131.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję 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, w którym nabywane są jednostki uczestnictwa (fundusz docelowy), a stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, w którym odkupywane są Jednostki Uczestnictwa (fundusz 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 funduszu źródłowym w Dniu Wyceny. Zasady ustalenia opłaty ruchomej przy konwersji określone są w Tabelach Opłat. Pobór opłaty ruchomej następuje po pobraniu należnego podatku;

2) opłata stała może wynosić maksymalnie 1% wartości konwertowanych środków, pomniejszonych o należny podatek i opłatę ruchomą za konwersję. Aktualna wartość opłaty stałej za konwersję podawana jest w Tabelach Opłat.

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

1. Od Uczestników będących uczestnikami Planów są pobierane opłaty za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza. 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 zbywanie Jednostek Uczestnictwa udzielonych uczestnikowi Planu w związku z jego uczestnictwem z 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.

131.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

Nie dotyczy.

131.6. 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 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.

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

131.7. 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 stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 185 ust. 1 pkt 2-13 Statutu,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa H: 2,5%,

   naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 185 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

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

131.8. 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.

Roczna opłata za zarządzanie Sycomore Eco Solutions w przypadku tytułów uczestnictwa kategorii I wynosi maksymalnie 1%.

Opłata za wyniki może zostać pobrana na podstawie porównania wyników Sycomore Eco Solutions na przestrzeni roku obrotowego ze wskaźnikiem referencyjnym indeksu giełdowego MSCI Daily Net TR Europe (wyrażonym w euro).

Wyniki Sycomore Eco Solutions są obliczane po odliczeniu opłaty operacyjnej i opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 1 ale przed obliczeniem opłaty za wyniki.

Jeżeli w roku obrotowym Sycomore Eco Solutions osiąga wyniki dodatnie i lepsze od wskaźnika referencyjnego, opłata za wyniki będzie stanowiła 20% (wraz ze wszystkimi podatkami) różnicy między wynikami Sycomore Eco Solutions a poziomem wskaźnika referencyjnego.

Jeżeli w roku obrotowym Sycomore Eco Solutions osiąga wyniki gorsze od wskaźnika referencyjnego, opłata za wyniki nie będzie pobierana.

Jeżeli w roku obrotowym Sycomore Eco Solutions osiąga, od początku roku obrotowego, wyniki dodatnie i lepsze od wskaźnika referencyjnego obliczonego dla tego samego okresu, zostanie utworzona rezerwa na ten wynik w postaci opłaty za wyniki przy obliczaniu NAV Sycomore Eco Solutions (wartość aktywów netto Sycomore Eco Solutions).

W przypadku gorszych wyników Sycomore Eco Solutions w stosunku do wskaźnika referencyjnego między dwiema wartościami netto aktywów wszelkie uprzednio zaksięgowane rezerwy zostaną skorygowane przez odwrócenie rezerwy. Odwrócone rezerwy nie będą wyższe od pierwotnych rezerw.

Opłata za wyniki zostanie na pewno pobrana na koniec każdego roku obrotowego tylko wtedy, gdy w poprzednim roku obrotowym Sycomore Eco Solutions osiągnął wyniki dodatnie i lepsze od wskaźnika referencyjnego.

Dodatkowo jeżeli w okresie referencyjnym dochodziło do umorzenia tytułów uczestnictwa (lub przekształcania w inne tytuły dowolnej kategorii tego samego Subfunduszu lub dowolnej klasy innego istniejącego Subfunduszu) i za te tytuły należna jest opłata za wyniki, zostanie ona dokładnie określona w dniu umorzenia lub konwersji i uznana za należną zarządzającemu inwestycjami.

Opłata za wyniki byłaby ograniczona, aby zapobiec spadkowi NAV na tytuł uczestnictwa po naliczeniu opłaty za wyniki poniżej referencyjnej NAV na tytuł uczestnictwa (ostatnia NAV na tytuł uczestnictwa po naliczeniu opłaty za wyniki z poprzedniego roku obrotowego) z powodu opłaty za wyniki.

132. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

132.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy, na dzień 31 grudnia 2020 r. Subfundusz nie prowadził działalności.

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

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

132.3. 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.

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

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

132.5. 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.

132.6. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.
2. Określone przez Ekspozycję AFI maksymalne zaangażowanie, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 200% 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

2.1. Obowiązki 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.

2.2. Obowiązki 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

Fundusz jest uprawniony do zawierania z Depozytariuszem umów:

1) krótkoterminowych lokat na terminy: Overnight, Tommorow Next, Spot Next i wszystkich ich kombinacji. Umowy takie zawierane są przede wszystkim w celu zarządzania płynnością Subfunduszyi zawierane są na czas trwania tych lokat na warunkach nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym;

2) 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 Subfunduszy, 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.

3) 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;

4) 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 Subfunduszy 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;

5) 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 Subfunduszy, 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;

6) dotyczących następujących obligacji i bonów skarbowych, które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszy – 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, Jugosławia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Albania, Lichtenstein, Bułgaria, Rumunia, 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 Subfunduszy, 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;

7) dotyczących następujących obligacji i bonów skarbowych, które mogą być nabywane w ramach realizacji polityki inwestycyjnej przez Fundusz na rachunek Subfunduszy – 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, Jugosławia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Albania, Lichtenstein, Bułgaria, Rumunia, 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 Subfunduszy, 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.

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) firma (nazwę), siedziba i adres podmiotu oraz zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany,

Deutsche Bank AG, Oddział w Nowym Jorku, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, Deutsche Bank AG, NY Branch, 60 Wall Street, 10005-2836 New York, NY, USA

Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim, Deutsche Bank AG Prague Jungmannova 24/745, 111 21 Praha 1, Czech Republic,

Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim, Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe / Hungary Branch, H-1054 Budapest, Hold utca 27,

Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim, DEUTSCHE BANK A.S. Eski Buyukdere Caddesi Tekfen Tower Esentepe Mah. No: 209 4.Levent, TR-34394 Istanbul, Turkey,

PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, w zakresie przechowywania aktywów Funduszu mających postać dokumentu, PKO Bank Polski SA ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Powyżej wskazane podmioty są bezpośrednimi uczestnikami Systemów Rozrachunków Papierów Wartościowych oraz mogą dokonywać dalszego powierzenia funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów funduszy inwestycyjnych innym podmiotom, na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013.

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) firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu,

Rynek	Subcustodian
Australia	National Australia Bank Ltd. (Melbourne), Level 12/500 Bourke Street Melbourne 3000 Australia
Austria	OeKB Central Securities Depository GmbH (Vienna), Strauchgasse 1-3 A-1011 Wien
Belgium	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 99-197 1101 HE Amsterdam Netherlands
Canada	Royal Bank of Canada (Toronto), Royal Bank Plaza, 200 Bay Street - Suite 2500 Toronto, Ontario M5J 2J5 Canada
Clearstream	Clearstream Banking AG (Luxembourg), 67,BD Grande-Duchesse Charlotte L-2967 Luxembourg
Denmark	Danske Bank (Copenhagen), 2-12 Holmens Kanal 1092 Copenhagen Denmark
Estonia	Svedbank (Tallinn), LIIVALAIA 8 EE0100 Tallinn Estonia
Euroclear	Euroclear Bank SA/NV (Brussels), 10 Harewood Avenue, London, Greater London NW1 6AA
Finland	Nordea Bank Finland PLC (Helsinki), Aleksis Kiven Katu 3-5 00020 Nordea Finland
France	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 99-197 1101 HE Amsterdam Netherlands
Greece	Citibank N.A. (Athens), CITIBANK N.A Athens, 8 Othonos Street Athens, 10557 Greece
Hong Kong	Deutsche Bank AG (Hong Kong), 53F, Cheung Kong Center 2 Quenn´S Road Central, Hong Kong
Israel	Bank Leumi (Tel-Aviv), 19 Herzl Street Tel-Aviv 65546 Israel
Ireland	JP. Morgan Bank PLC (Ireland), JPMorgan House, Int.Fin.Serv.Cen

	Dublin – 1 Ireland
Italy	Monte Titoli S.p.A. (Milan), Palazzo Mezzanotte Piazza Affari, 6 20123 Milan MI. Italy
Japan	Mizuho Corporate Bank Ltd. (Tokyo), 6-7, Nihonbashi-Kabutocho Chuo-Ku, Tokyo 103-0026 Japan
Latvia	Swedbank (Tallinn), LIIVALAIA 8 EE0100 Tallinn Estonia
Netherlands	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 99-197, 1101 HE Amsterdam Netherlands
New Zealand	JP Morgan Chase Bank N.A. (Wellington), J.P.Morgan Chase Bank N.A. ASB Tower, Level 13, 2 Hunter Street, Wellington 6011, New Zealand
Norway	Svenska Handelsbanken AB (Oslo), Svenska Handelsbanken AB (Publ),Clients Account DCS, Tjuvholmen Alle 11,0252 Oslo,Norway
Portugal	Deutsche Bank AG (Amsterdam), Herengracht 450, 2nd Floor 1017 CA Amsterdam Netherlands
Singapore	Deutsche Bank AG (Singapore), 6 Shenton Way #09-08, Singapore 068809, Singapore
Slovak Republic	UniCredit Bank Slovakia A.S. (Bratislava), Mostova 6 81102 Bratislava, Slovak Republic
South Africa	Standard Bank of South Africa (Johannesburg), 5 Simmonds Street 1st Floor, Johannesburg 2001, South Africa
Spain	Deutsche Bank SAE (Barcelona), Avenida Diagonal, 446 E-08006 Barcelona Spain
Sweden	SEB Merchant Banking (Stockholm), Sergels torg 2, 111 57, Stockholm
Switzerland	Credit Suisse (Zurich), Paradeplatz 8, CH-8070 Zuerich, Switzerland
United Kingdom	Deutsche Bank AG (London), Deutsche Bank AG London, 23 Great Winchester Street, London EC2P AX Y, United Kingdom

Deutsche Bank AG, Oddział w Nowym Jorku, powierza lub może powierzać funkcje w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski spółkom:

The Bank of New York Mellon, 225 Liberty Street, New York, NY10286, USA,

Euroclear Bank SA/NV (Brussels), 10 Harewood Avenue, London, Greater London NW1 6AA.

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. Informacja, 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
E-mail: office@psfinteco.pl

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

2.1. Firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne podmiotu oraz zakres świadczonych usług na rzecz Subfunduszy Generali Euro oraz Generali Profit Plus

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.

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, 09-100 Płońsk, tel. (23) 663-09-31, działający w formie spółdzielni;
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 Spółdzielczy Ziem Górskich KARPATIA

a) z siedzibą w Bukowinie Tatrzańskiej, przy ulicy Kościuszki 56, 34-530 Bukowina Tatrzańska, tel. (18) 200 12 30, 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. (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.

Nicolaus 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.

Vistula Bank 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) 676 26 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, tel. (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 ulicy Rynek 14, 38-480 Rymanów, tel. (13) 435 50 10, 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 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.

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) 539 55 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.

mBank - Dom Maklerski mBanku S.A.

a) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa, tel. 22 697 48 20
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. Prosta 18, 00-850 Warszawa, tel. +48 829 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.

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 Warszawue przy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa tel. 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 (22)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. (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.

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 unduszy,
- 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.

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.

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.

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.

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, ul.Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa
e-mail: info@pw-consulting.pl, tel. +48 (22) 230 22 42, 230 22 41
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, Żołnierzy I Armii Wojska Polskiego 10/lokal B4, 81-383 Gdynia, tel.: 884 000 655, 884 000 699;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.

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.

a) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9, 00-107 Warszawa, telefon (22) 236 92 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.

CERES DOM INWESTYCYJNY S.A.

a) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa, telefon (+ 48) 22 390 36 80

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.

PRIME SELECTION DOM MAKLERSKI S.A.

a) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Jana Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa, telefon +48 22 417 58 60

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.

PROSPER CAPITAL DOM MAKLERSKI S.A.

a) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Waryńskiego 3A, 00-645 Warszawa, telefon +48 (22) 201 11 30

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.

2.2. Firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne podmiotu oraz zakres świadczonych usług na rzecz Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

a) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436, tel. (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.

2.3. Firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne podmiotu oraz zakres świadczonych usług na rzecz Subfunduszu SGB Bankowy

SGB-Bank S.A.

a) z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Szarych Szeregów 23 a , tel.(61) 856 24 00, działający w formie spółki akcyjnej;

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.

2.4. 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, którym 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. Żaden podmiot nie świadczy usług polegających na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

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**

   W ocenie Towarzystwa nie istnieją inne informacje, poza informacjami zamieszczonymi w Prospekcie, których zamieszczenie byłoby niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Subfundusze Funduszu.

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, w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, 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, w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, o ile zostało sporządzone.

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.

   Z uwagi na ograniczenia w zakresie przystępowania przez osoby fizyczne do Subfunduszy Funduszu stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, Towarzystwo może ustanowić hasło dostępu do treści związanych z tymi Subfunduszami, pod warunkiem przekazania powyższego hasła dostępu wszystkim Uczestnikom tych Subfunduszy oraz potwierdzenia przez wszystkich Uczestników tych Subfunduszy, w formie pisemnej, faktu otrzymania od Towarzystwa powyższego hasła dostępu.

4. **Reklamacje**

   Zgodnie z „Regulaminem rozpatrywania reklamacji przez Generali Investments TFI S.A.”:

   1) Reklamacje mogą być składane w następujący sposób:
      a. osobiście, ustnie, lub na piśmie w siedzibie Towarzystwa, u Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V Prospektu lub w ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
      b. 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.
      c. za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: reklamacje_tfi@generali-investments.pl; w tytule korespondencji należy wpisać: ,,Reklamacja”,
      d. telefonicznie: za pośrednictwem infolinii Towarzystwa lub infolinii ProService Finteco Sp. z o.o. (numery telefonów oraz godziny pracy infolinii wskazane są na stronie www.generali-investments.pl w zakładce „Kontakt”), W szczególnych przypadkach Towarzystwo może ograniczyć lub zawiesić możliwość bezpośredniego składania reklamacji w siedzibie Towarzystwa,
      e. za pośrednictwem Serwisu Transakcyjnego,
      f. za pośrednictwem Wirtualnego Oddziału.

   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. Informacje wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR")

Fundusz stosuje wskaźniki referencyjne w rozumieniu Rozporządzenia BMR, którymi są: WIBID3M oraz WIBID1Y. Wskaźniki referencyjne są stosowane do obliczania opłat za wyniki. Wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratora GPW Benchmark S. A., wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Towarzystwo posiada wewnętrzne regulacje określające działania podejmowane na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych.

Rodział 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.

1.5. 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.

1.7a. Dźwignia finansowa AFI – rozumie się przez to dźwignię finansową AFI w rozumieniu Ustawy.

1.8. Dzień Wyceny – dzień wyceny Aktywów Funduszu, wyceny Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyceny Aktywów każdego Subfunduszu, wyceny Aktywów Netto każdego Subfunduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto każdego Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.8a. Ekspozycja AFI - rozumie się przez to ekspozycję AFI w rozumieniu Ustawy.

1.9. Fundusz – Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

1.9a. Instrumenty Finansowe – instrumenty finansowe, o których mowa w art. 2 ust 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

1.10. 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 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.

1.11. Instrumenty Rynku Pieniężnego – rozumie się przez to 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;

1.12. Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego.

1.13. Krótka Sprzedaż – technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw.

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 SFIO.

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. Tabele Opłat – 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.

1.22. Towarowe Instrumenty Pochodne - prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.

1.23. Towarzystwo – Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

1.23a. 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.

1.23b. 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.

1.23c. 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.

1.24. 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.

1.25. Ustawa – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

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. **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu.

1.28. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu oraz o zobowiązania Funduszu, obciążające dany Subfundusz.

1.29. **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.

1.30. **WIBID** – (Warsaw Interbank Bid Rate) roczna stopa procentowa jaką banki płacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków.

1.30a. **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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Część I. Fundusz

Rozdział I. Postanowienia ogólne.

Art. 1. Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą *Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*, zwany dalej w Statucie „Funduszem".

2. Fundusz może używać nazwy skróconej *Generali Fundusze SFIO*.

3. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, zwanej dalej „Ustawą".

4. 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 i 5, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:

   1) *Generali Euro*,

   2) *(skreślono)*

   3) SGB Dłużny,

   4) Generali Aktywny Dochodowy,

   5) SGB Bankowy,

   6) (skreślono)*,*

7) Generali Profit Plus,

8) Generali Obligacje Aktywny,

9) *(skreślono)*,

10) Generali Złota,

11) (skreślono),

12) *(skreślono),*

13) (skreślono),

14) (skreślono),

15) Generali Akcji Europejskich

16) Generali Akcji Amerykańskich

17) Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące,

18) Generali Akcji Ekologicznych,

19) Absolutnej Stopy Zwrotu: 11,

20) Absolutnej Stopy Zwrotu: 12.

2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

4. (skreślono)

4a. Subfundusz Generali Profit Plus powstał z przekształcenia UniWIBID Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w Subfundusz Funduszu.

5. Kolejne Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w Art. 37 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) Ekspozycja AFI – ekspozycja AFI w rozumieniu art. 2 pkt. 42a Ustawy

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.,

8) Efektywna stopa procentowa – stopa, przy zastosowaniu, której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie,

9) GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

9a) 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,

9b) 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,

9c) 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 – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:

a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub

b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub

c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b

- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego;

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, NWP – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

14a) Regulamin IKE – Regulamin prowadzenia Indywidualnych Kont Emerytalnych, stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKE,

14b) Regulamin IKZE – Regulamin prowadzenia Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego, stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKZE,

15) Reinwestycja – zwolnione z opłaty manipulacyjnej, jednokrotne nabycie 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. Zwolnienie od opłaty manipulacyjnej związane z dokonaniem reinwestycji w ramach Funduszu, przysługuje Uczestnikowi jeden raz w roku kalendarzowym.

16) Rejestr Uczestników – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników; w ramach Rejestru Uczestników, Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników dla każdego Subfunduszu,

16a) Rozporządzenie 231/2013 – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r., uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1),

16b) 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 Specjalistycznego 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) Tabele Opłat – 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,

20a) Towarowe Instrumenty Pochodne - prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,

20b) 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.

21) Towarzystwo – Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,

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. W przypadku subfunduszu Funduszu, stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, osoba fizyczna może być jego uczestnikiem w przypadku, gdy dokona jednorazowej wpłaty do tego Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 40.000 EUR, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski,

22a) Uczestnik IKE – osoba fizyczna, która gromadzi środki na IKE,

22b) Uczestnik IKZE – osoba fizyczna, która gromadzi środki na IKZE,

22c) 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,

22d) 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,

22e) Ustawa o IKE/IKZE – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,

23) Wartość Aktywów Netto Funduszu – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,

24) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,

25) 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,

26) WIBID – (Warsaw Interbank Bid Rate) roczna stopa procentowa jaką banki płacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków,

26a) WIBOR - (Warsaw Interbank Offered Rate) stopa procentowa za jaką banki składałyby środki pieniężne w depozyt w innych bankach,

27) Zgromadzenie Uczestników, Zgromadzenie - organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Statucie i Ustawie.

Rozdział II. Organy Funduszu

Art. 6. Organy Funduszu i sposób jego reprezentacji. Odpowiedzialność Towarzystwa

1. Organem Funduszu jest *Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna*, z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 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.

7. Kompetencje, zasady i tryb działania Zgromadzenia Uczestników określa art. 6a oraz regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

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.

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 a w przypadku zawarcia umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1b Ustawy, jeżeli umowa ta tak stanowi - zarządzający z UE, poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej www.generali-investments.pl. Po zamieszczeniu ogłoszenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim Towarzystwo 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, 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) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;

   2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.

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 zadane 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 których mowa w ust. 7 zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu.

12. Uchwała w sprawie przyjęcia regulaminu Zgromadzenia Uczestników zapada zwykłą większością głosów Uczestników obecnych na Zgromadzeniu Uczestników

13. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są podejmowane w głosowaniu jawnym i protokołowane przez notariusza.

14. W zakresie nieuregulowanym w Statucie lub Ustawie tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

15. W przypadku pierwszego Zgromadzenia Uczestników lub w przypadku braku przyjęcia przez Zgromadzenie Uczestników regulaminu Zgromadzenia Uczestników, osoba wyznaczona przez Zarząd Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom.

16. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub innym miejscu wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu których mowa w ust. 4.

17. 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 do Funduszu.

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat, w wysokości nie niższej równowartość w euro 4.000.000 PLN - ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu zakończenia przyjmowania zapisów.

2. Wpłaty, o których mowa w ust. 1, zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Subfundusz *Generali Euro*. Do utworzenia Subfunduszu *Generali Euro* niezbędne jest zabranie wpłat w wysokości nie niższej niż określona w ust. 1.

3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa *Generali Euro* 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 (nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu), 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 *Generali Euro* oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia na stronie internetowej www.generali-investments.pl. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 1.

6. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu 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 *Generali Euro* są dokonywane na wydzielony rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza.

10. W terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa *Generali Euro*, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do *Generali Euro*, powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

11. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu *Generali Euro* objętego zapisem wynosi 1000 EUR.

12. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w ust. 10, Towarzystwo składa wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

13. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane:

    1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:

    a. nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;

    b. został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,

    2) nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ust. 1, koniecznej do utworzenia Funduszu.

14. W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 13 pkt 1, Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

15. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:

    1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne lub

    2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub

    3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1;

    4) upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w ust. 9, do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 1 – 4, oraz pobrane opłaty manipulacyjne.

16. O niedojściu do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w ust. 5.

Art. 9. (skreślono)

Art. 9a. Utworzenie Subfunduszy SGB Dłużny, Generali Aktywny Dochodowy, SGB Bankowy, Generali Obligacje Aktywny, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące, Generali Akcji Ekologicznych, Absolutnej Stopy Zwrotu: 11 i Absolutnej Stopy Zwrotu: 12

1. Fundusz, bez konieczności zmiany Statutu, może utworzyć Subfundusze, o nazwach SGB Dłużny, Generali Aktywny Dochodowy, SGB Bankowy, Generali Obligacje Aktywny, Generali Złota,

Absolutnej Stopy Zwrotu: 7, Absolutnej Stopy Zwrotu: 8, Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące, Generali Akcji Ekologicznych, Absolutnej Stopy Zwrotu: 11, Absolutnej Stopy Zwrotu: 12.

2. Z zastrzeżeniem zdania następnego, do utworzenia każdego z Subfunduszy, o których mowa w ust.1 konieczne jest zebranie wpłat do tego Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 złotych. Do utworzenia Subfunduszu SGB Bankowy konieczne jest zebranie wpłat do tego Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 4.000.000 złotych.

3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszami, o których mowa w ust. 1, są wszystkie osoby, o których mowa w Art. 11, w tym Towarzystwo.

4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszami, o których mowa w ust. 1, nastąpi w terminie wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 5, a zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi po upływie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

5. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia na stronie internetowej www.generali-investments.pl. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 2.

6. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszami, o których mowa w ust. 1, powinna 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 Subfunduszy, o których mowa w ust. 1, są dokonywane na wydzielone rachunki bankowe tych Subfunduszy prowadzone przez Depozytariusza.

10. W terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszami, o których mowa w ust. 1, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do danego 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 Subfunduszy SGB Dłużny i SGB Bankowy objętych zapisem wynosi 1000 złotych. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Obligacje Zamienne, Absolutnej Stopy Zwrotu: 7, Absolutnej Stopy Zwrotu: 8, Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące, Generali Akcji Ekologicznych, Absolutnej Stopy Zwrotu: 11 i Absolutnej Stopy Zwrotu: 12 i Generali Aktywny Dochodowy, objętych zapisem wynosi 100 złotych.

12. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszami, o których mowa w ust. 1, może być spowodowane:

1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa, w przypadku gdy:

a. nie została dokonania wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;

b. został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonująca wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,

2) nie zebraniem przez dany Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ust. 2.

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.

14. O niedojściu do skutku utworzenia danego Subfunduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia, w sposób określony w ust. 5.

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

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są osoby prawne, jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej lub osoby fizyczne. W przypadku subfunduszu Funduszu, stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, osoba fizyczna może być jego uczestnikiem w przypadku, gdy dokona jednorazowej wpłaty do tego Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 40.000 EUR, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski.

2. (skreślono).

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 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.

7. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w Funduszu lub u Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa.

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. 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.

4. Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Subrejestr w Subfunduszu.

5. 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.

6. 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.

7. 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 tej samej kategorii danego Subfunduszu 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 – odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Subrejestrze do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej 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 wykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 8, nie wchodzą do spadku po Uczestniku.

11. Fundusz zbywa:
    1) w Subfunduszach: Generali Euro, Generali Aktywny Dochodowy, Generali Profit Plus, Generali Obligacje Aktywny, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich oraz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, tj.: Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii B (z wyłączeniem Subfunduszu Generali Euro, Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące), Jednostki Uczestnictwa kategorii C (z wyłączeniem Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące), Jednostki Uczestnictwa kategorii D (z wyłączeniem Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące), 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 Subfunduszach: SGB Dłużny, SGB Bankowy, Generali Akcji Ekologicznych, Absolutnej Stopy Zwrotu: 11, Absolutnej Stopy Zwrotu: 12: Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz Jednostki Uczestnictwa serii H;

różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy

12. Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, I, J, K, L, M, 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.

14. (skreślono).

15. Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

16. W Subfunduszach innych niż wskazane w ust. 11, zbywane są wyłącznie Jednostki Uczestnictwa serii A oraz H.

17. 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.

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

19. Jednostki Uczestnictwa można łączyć wyłącznie w ramach tej samej kategorii.

20. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, o których mowa w ust. 11, istniejące w dniu 1 lipca 2017 r., począwszy od tego dnia będą posiadać status Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

21. Fundusz zbywa bezpośrednio wyłącznie następujące Jednostki Uczestnictwa:

    1) Jednostki Uczestnictwa kategorii B każdego z subfunduszy;
    2) Jednostki Uczestnictwa kategorii C każdego z subfunduszy;
    3) Jednostki Uczestnictwa kategorii H każdego z subfunduszy;
    4) Jednostki Uczestnictwa kategorii K każdego z subfunduszy;
    5) Jednostki Uczestnictwa kategorii L każdego z subfunduszy;
    6) Jednostki Uczestnictwa kategorii M każdego z subfunduszy;
    7) Jednostki Uczestnictwa kategorii N każdego z subfunduszy;

22. Z zastrzeżeniem ust. 16 powyżej za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art.. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, Fundusz zbywa wyłącznie następujące Jednostki Uczestnictwa:

    1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A każdego z subfunduszy;
    2) Jednostki Uczestnictwa kategorii D każdego z subfunduszy;
    3) Jednostki Uczestnictwa kategorii E każdego z subfunduszy;
    4) Jednostki Uczestnictwa kategorii F każdego z subfunduszy;
    5) Jednostki Uczestnictwa kategorii G każdego z subfunduszy;
    6) Jednostki Uczestnictwa kategorii I każdego z subfunduszy;
    7) Jednostki Uczestnictwa kategorii 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 może zbywać Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio, za pośrednictwem Towarzystwa lub upoważnionych Dystrybutorów. 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 prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza – w przypadku dokonywania wpłaty bezpośredniej; 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 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz pod warunkiem zawarcia z Towarzystwem Umowy o korzystanie z usług Serwisu Transakcyjno- Informacyjnego.

5b. Wypłata w walucie EUR jest dokonywana wyłącznie na rachunek bankowy Uczestnika lub przedstawiciela ustawowego Uczestnika lub pełnomocnika Uczestnika, upoważnionego przez Uczestnika do złożenia danego zlecenia odkupienia.

5c. Warunki uczestnictwa w IKE lub IKZE mogą przewidywać inne sposoby dokonania wypłaty środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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 Subfunduszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu (subfunduszu) następuje w tym samym Dniu Wyceny. Konwersja nie jest możliwa również pomiędzy Subfunduszami, w których Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane za inna walutę.

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, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu następuje w tym samym Dniu Wyceny. W przypadku utworzenia w Funduszu subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, zamiana na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu stosującego zasady inwestycyjne określone dla funduszu zamkniętego nie jest możliwa, w związku z czym powyższe zasady nie mają zastosowania – zarówno w zakresie możliwości nabycia jak i odkupienia w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa w takim subfunduszu. Zamiana nie jest możliwa również pomiędzy Subfunduszami, w których Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane za inna walutę.

7a. Nie jest możliwa:

1) konwersja:

a) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu SGB Bankowy bądź SGB Dłużny na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, za wyjątkiem konwersji w ramach Umowy o prowadzenie IKE, Umowy o prowadzenie IKZE, Umowy o prowadzenie SPI IKE oraz Umowy o prowadzenie SPI IKZE,

b) jednostek uczestnictwa jakiegokolwiek funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach takiego funduszu inwestycyjnego – za wyjątkiem konwersji w ramach Umowy o prowadzenie IKE, Umowy o prowadzenie IKZE, Umowy o prowadzenie SPI IKE oraz Umowy o prowadzenie SPI IKZE - na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu SGB Bankowy, bądź SGB Dłużny,

2) zamiana:

a) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu SGB Bankowy bądź SGB Dłużny na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, za wyjątkiem zamian w ramach Umowy o prowadzenie IKE, Umowy o prowadzenie IKZE, Umowy o prowadzenie SPI IKE oraz Umowy o prowadzenie SPI IKZE,

b) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innego niż Subfundusz SGB Bankowy bądź SGB Dłużny na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu SGB Bankowy bądź SGB Dłużny, za wyjątkiem zamian w ramach Umowy o prowadzenie IKE, Umowy o prowadzenie IKZE, Umowy o prowadzenie SPI IKE oraz Umowy o prowadzenie SPI IKZE,

8. W odniesieniu do Subfunduszu Generali Euro oraz Generali Profit Plus, Uczestnik Funduszu, w formie pisemnej informacji złożonej bezpośrednio Towarzystwu lub za pośrednictwem Dystrybutora, winien poinformować Fundusz o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na:

   1) trzy dni przed złożeniem zlecenia odkupienia w przypadku, w którym zlecenie odkupienia ma obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że ich wartość stanowi co najmniej 5% i mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z drugiego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień przekazania Funduszowi informacji o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia,

   2) siedem dni przed złożeniem zlecenia odkupienia w przypadku, w którym zlecenie odkupienia ma obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że ich wartość stanowi co najmniej 10% i mniej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z drugiego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień przekazania Funduszowi informacji o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia,

   3) dwadzieścia jeden dni przed złożeniem zlecenia odkupienia w przypadku, w którym zlecenie odkupienia ma obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że ich wartość stanowi co najmniej 20% i mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z drugiego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień przekazania Funduszowi informacji o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia,

   4) trzydzieści dni przed złożeniem zlecenia odkupienia w przypadku, w którym zlecenie odkupienia ma obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że ich wartość stanowi co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z drugiego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień przekazania Funduszowi informacji o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia.

8a. W odniesieniu do pozostałych Subfunduszy zasady informowania Funduszu o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa określone są w prospekcie informacyjnym Funduszu.

9. Fundusz, w którego imieniu działa Towarzystwo albo odpowiednio Dystrybutor, w dniu, w którym otrzymał od Uczestnika Funduszu informację, o której mowa w ust. 8, potwierdza, w formie pisemnej, otrzymanie od Uczestnika Funduszu informacji, o której mowa w ust. 8.

10. W przypadku braku powiadomienia Funduszu przez Uczestnika Funduszu o zamiarze złożenia zlecenia odkupienia w trybie określonym w ust. 8, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia odkupienia. Fundusz informuje Uczestnika Funduszu o odmowie realizacji zlecenia odkupienia w formie pisemnej.

11. (skreślono).

11a. W odniesieniu do pozostałych Subfunduszy terminy i zasady realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa określone są w prospekcie informacyjnym Funduszu.

12. Jeżeli będzie to leżeć w najlepiej pojętym interesie Uczestników Funduszu oraz istnieć będzie ryzyko braku możliwości korzystnego zbycia aktywów celem realizacji zobowiązań wobec Uczestników w związku ze złożonymi zleceniami odkupienia Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ust. 8, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa od tych Uczestników według ceny odkupienia z drugiego Dnia Wyceny następującego po Dniu Wyceny, w którym zlecenie zostało złożone. W przypadku Subfunduszu Generali Profit Plus uprawnienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym przysługuje Funduszowi w przypadku złożenia zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa o wartości wyższej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Generali Profit Plus z poprzedniego Dnia Wyceny.

13. Postanowienia ust. 8 – 12 mają zastosowanie także do odkupień dokonywanych w ramach konwersji.

14. - 17. (skreślono).

18. 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 walucie wskazanej dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.

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.

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. 25a 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 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,

   4) dokonywania przez Uczestnika Reinwestycji,

   5) w ramach uczestnictwa w Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE,

   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 Tabelach Opłat. 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. 25a 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 Tabelach Opłat.

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 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,

   3) w ramach uczestnictwa w Specjalistycznych Planach Inwestycyjnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE.

5. W wypadku, o którym mowa w ust. 4 pkt 2, 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 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, 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;

2) opłata stała może wynosić maksymalnie 1 % wartości konwertowanych środków, pomniejszonych o należny podatek i opłatę ruchomą za konwersję. Aktualna wartość opłaty stałej za konwersję podawana jest w Tabelach Opłat.

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. 3.

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. 25a 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 jest zawierana na piśmie i 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 za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłata wyrównawcza. 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 zbywanie Jednostek Uczestnictwa 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. 25b. 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, przy czym Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE lub IKZE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.

5. Fundusz wskazuje Uczestnikowi IKE indywidualny numer IKE, umożliwiający jego identyfikację.

6. 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, 5) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,

6) zasady dokonywania wpłat na IKE w tym wysokość wpłat minimalnych, z uwzględnieniem postanowień Art. 18 ust. 2 Statutu,

7) zasady dokonywania alokacji wpłat na IKE pomiędzy Subfunduszami, albo Subfunduszami i innymi funduszami (subfunduszami) zarządzanymi przez Towarzystwo,

8) zasady zmiany warunków Umowy o prowadzenie IKE i informowania o tych zmianach,

9) 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 internetowej Towarzystwa oraz u Dystrybutorów.

7. 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.

8. 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.

9. 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.

10. 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.

13. Uczestnik IKE nie może dokonywać wpłat na IKE, jeżeli z IKE dokonał wypłaty pierwszej raty.

14. Wypłata transferowa środków zgromadzonych na IKE może być dokonana:

1) do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik IKE zawarł 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.

15. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Ustawie o IKE/IKZE.

16. Szczegółowe warunki i zasady dokonywania wypłaty jednorazowej, wypłaty w ratach, zwrotu całości albo części środków oraz wypłaty transferowej określone są w Regulaminie IKE.

17. Z zastrzeżeniem ust. 29, rozwiązanie Umowy o prowadzenie IKE następuje w przypadku złożenia przez Uczestnika IKE wypowiedzenia 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.

18. 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.

19. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE następuje zwrot całości środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

20. 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.

21. W przypadku, gdy na IKE Uczestnika IKE Fundusz przyjął wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego, Fundusz przed dokonaniem zwrotu całości środków, w ciągu 7 dni, licząc od dnia złożenia przez Uczestnika IKE wypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych 30% sumy składek podstawowych (w rozumieniu ustawy o pracowniczych programach emerytalnych) wpłaconych do programu emerytalnego.

22. Zwrotowi całości środków podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku wskazanym w ust. 21 – także o kwotę wskazaną w ust. 21.

23. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE przez Uczestnika IKE zostaje on pouczony o konsekwencjach zwrotu, o których mowa w ust. 22 i jest obowiązany do złożenia oświadczenia o zapoznaniu się z tymi konsekwencjami.

24. Uczestnik IKE może 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.

25. Zwrot całości środków następuje także w przypadku, gdy następuje likwidacja Funduszu a Uczestnik IKE nie spełnia warunków do wypłaty lub wypłaty transferowej, z uwzględnieniem ust. 24.

26. Uczestnik IKE w 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 IKE nie 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 IKE będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na indywidualnych kontach emerytalnych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

27. Zwrot całości środków zgromadzonych na IKE następuje przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE.

28. Zwrot części środków zgromadzonych na IKE następuje w terminie 30 dni od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 24.

29. 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.

30. 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. Z zastrzeżeniem postanowień Statutu dotyczących zamian, Uczestnik IKE może dokonywać zamiany pomiędzy Subfunduszami, jeżeli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, do którego dokonywana jest zamiana, również zapisywane są na IKE Uczestnika.

31. Z zastrzeżeniem postanowień art. 17 ust. 7a Statutu, 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.

32. 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. 31. 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. 25c. 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, przy czym Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE lub IKZE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.

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 internetowej Towarzystwa w 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 IKZE wypowiedzenia 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 IKZE w 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 IKZE nie 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 IKZE będzie 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. Z zastrzeżeniem postanowień art. 17 ust. 7a Statutu, 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. 26. 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.

Art. 27. 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. 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.

5. 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.

Rozdział IX. Wycena Funduszu i Subfunduszy.

Art. 28. 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. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu i są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

5. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

6. Fundusz jest denominowany w złotych polskich.

7. (skreślono)

8. Subfundusz Generali Euro jest denominowany w euro.

9. Subfundusz SGB Dłużny jest denominowany w złotych polskich.

10. Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy jest denominowany w złotych polskich.

11. Subfundusz SGB Bankowy jest denominowany w złotych polskich.

12. (skreślono)

13. Subfundusz Generali Profit Plus jest denominowany w złotych polskich.

14. Subfundusz Generali Obligacje Aktywny jest denominowany w złotych polskich.

15. (skreślono).

16. Subfundusz Generali Złota jest denominowany w złotych polskich.

17. (skreślono).

18. (skreślono).

19. (skreślono).

20. (skreślono).

21. Subfundusz Generali Akcji Europejskich jest denominowany w złotych polskich.

22. Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich jest denominowany w złotych polskich.

23. Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące jest denominowany w złotych polskich.

24. Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych jest denominowany w złotych polskich.

25. Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu: 11 jest denominowany w złotych polskich.

26. Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu: 12 jest denominowany w złotych polskich.

Rozdział X. Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy.

Art. 29. Dochody Funduszu i Subfunduszy

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. 30. 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. 31. 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. 32. 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) zawarcie Umowy bezpośrednio z Funduszem oraz - o ile Umowa nie stanowi inaczej - dokonywanie przez Uczestnika Funduszu wyłącznie wpłat bezpośrednich na rachunek Funduszu, bez pośrednictwa Dystrybutora,

   3) 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 1 000 000 PLN dla Subrejestrów w PLN albo 500 000 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, z zastrzeżeniem, iż dla Subfunduszu Generali Profit Plus długość okresu rozliczeniowego może być ustalona jako miesięczny, kwartalny, półroczny, bądź roczny okres rozliczeniowy.

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 wysokość kwoty, o której mowa w ust. 2 może zostać przez Fundusz obniżona, maksymalnie o 99,9 %.

8. Z uwzględnieniem art. 16 ust. 20, 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. 20, 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. 33. Ogłaszanie prospektów informacyjnych. Pismo przeznaczone do ogłoszeń Funduszu

1. Prospekt informacyjny 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 bezpłatnie 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 dzienniku o zasięgu ogólnopolskim „Gazeta Giełdy Parkiet", a w przypadku zawieszenia wydawania dziennika „Gazeta Giełdy Parkiet", w dzienniku „Rzeczpospolita".

5. Z uwagi na ograniczenia w zakresie przystępowania przez osoby fizyczne do Subfunduszy Funduszu stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, Towarzystwo może ustanowić hasło dostępu do treści związanych z tymi Subfunduszami, pod warunkiem przekazania powyższego hasła dostępu wszystkim Uczestnikom tych Subfunduszy oraz potwierdzenia przez wszystkich Uczestników tych Subfunduszy, w formie pisemnej, faktu otrzymania od Towarzystwa powyższego hasła dostępu.

Art. 34. Sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy

1. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe, w tym połączone sprawozdania finansowe oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy w sposób o którym mowa w Art. 33 ust. 1.

2. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu, na adres korespondencyjny wpisany do Subrejestru, sprawozdania finansowe o których mowa w ust. 1.

3. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

Art. 35. 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 Subfunduszy, 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. 36. 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, o której mowa w art. 36 ust. 3 Statutu,

5) likwidacji, na zasadach określonych w Art. 38 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 przypadku, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej niż 50.000.000 złotych.

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. 37. 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. 38. Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ust. 2a Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 50 000 000 złotych (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych) lub odpowiednio, utrzymywania się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na poziomie poniżej 50 000 000 złotych (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych) od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz, ale nie krócej niż przez okres przekraczający 3 miesiące, a także w przypadku, gdy wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności Funduszu związanych z Subfunduszem.

2a. Subfundusz Generali Profit Plus może zostać zlikwidowany w przypadku gdy:

1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie niższa niż 10.000.000 (dziesięć milionów) zł,

2) wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności Funduszu związanych z Subfunduszem,

3) ulegną zmianie przepisy dotyczące opodatkowania przychodów związanych z uczestnictwem w Funduszu.

3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu, podejmuje Towarzystwo.

4. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.

5. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.

6. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.

7. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:

   1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,

   2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i 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,

   4a) po rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo wzywa wierzycieli, którzy posiadają wierzytelności związane z likwidowanym Subfunduszem, do zgłaszania roszczeń w terminie wskazanym w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 4),

   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.

8. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Subfunduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo na stronie internetowej www.generali-investments.pl.

Art. 39. 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. 40. Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu nie wymaga 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 na stronie internetowej www.generali-investments.pl.

Część II. Subfundusze

Rozdział XIV. *Generali Euro*

Art. 41. Cel inwestycyjny *Generali Euro*

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia FRP.

3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Stopa odniesienia jest obliczana 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".

5. Indeks o którym mowa w ust. 4 jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na stawce EURIBOR1M, (czyli o stopę oprocentowania depozytów 1-miesięcznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla euro).

6. Okres odsetkowy stawki EURIBOR1M rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego miesiąca, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego miesiąca. Data ustalenia stawki EURIBOR1M przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

7. Indeks jest wyliczany według następującego wzoru:

   BVt=BV0*{1+[EURIBOR1M*(d/360)]}

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

   BV0 – wartość indeksu w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

   EURIBOR1M – stawka EURIBOR dla depozytów 1 miesięcznych na międzybankowym rynku,

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

Art. 42. Rodzaje lokat dokonywanych przez *Generali Euro*

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

   1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   2) dłużne papiery wartościowe,

   3) kwity depozytowe i listy zastawne,

   4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

   5) 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 art. 43 ust. 8,

   - pod warunkiem że są zbywalne,

   6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

   7) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3. Nie mniej niż 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w instrumenty rynku pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe denominowane w EURO.

4. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

6. Z zastrzeżeniem ust. 7, 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.

7. 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.

8. Instrumenty, o których mowa w ust. 6 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.

9. *(skreślono)*

10. 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) instrumentami bazowymi są:

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.

11. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 - 149 Ustawy, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym

Subfunduszu, należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta..

12. *(skreślono)*

12a. *(skreślono)*

12b. *(skreślono)*

13. *skreślono*

13a. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy.

14. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy 15. Fundusz działający na rzecz Subfunduszu ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz na rachunek Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. o ile:

1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze;

2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca saldo wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;

4) warunki, o których mowa w pkt 1) - 3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

16a. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 42 ust. 2 pkt 6)..

16b. Papier wartościowy i Instrument Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta, albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub Instrument Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a.

17. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;

4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Art. 43. Kryteria doboru lokat

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. 42 ust. 2 będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie rentowności wyższej niż określona stopa odniesienia przy zachowaniu wysokiej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz działający na rachunek Subfunduszu.

3. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 42 ust. 2 pkt 1), 2) i 3) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:

   1) płynności,

   2) ceny,

   3) dostępności,

   4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

   5) ryzykiem kredytowym,

   6) wyceny,

   7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

4. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 42 ust. 2 pkt. 4) Statutu określone są w art. 42 ust. 7 i ust. 8 Statutu.

5. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 42 ust. 2 pkt 7) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli

inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

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

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

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może nabywać lub obejmować instrumenty finansowe i prawa majątkowe, o których mowa w art. 42 ust. 2 pkt 5), 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).

Art. 44. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać, pożyczki i kredyty na zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Art. 45. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinny wynosić nie mniej niż 10 000 euro, a na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C niemniej niż 100.000 euro z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne nie może być niższa niż 40 000 euro, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 1 000 euro.

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

Art. 46. Maksymalne wysokości opłat

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

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 0%,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

11) 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. 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 E: 4%,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%

6) 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. 47. 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 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 C, I, J K, L, M, N w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii 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 C, I, J K, L, M, N , ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii 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 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 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, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi, nie stanowiące doradztwa inwestycyjnego: 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, 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.

12-13. (skreślony)

Art. 48. 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 nie większej niż:
      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 47 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej, ----------
      o) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie, ----------
      p) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0,5%, rocznie, ----------
      q) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1% rocznie, ----------
      r) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1% rocznie, ----------
      s) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1% rocznie, ----------
      t) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,8% rocznie, ----------
      u) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie, ----------
      v) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie, ----------

w) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie, ----------
x) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie, ----------
y) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie, ----------

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. 47 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 średniej 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 uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszu przez Towarzystwo będą wyższe niż stopa odniesienia.

1) Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo są wyższe niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>=W(BV)

- gdzie:

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – stopa odniesienia, o której mowa w art. 41 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 41 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

2) wynagrodzenie to ustalane jest zgodnie z poniższym wzorem:

PF= 0,33*(W(NAV) – W(BV))*A(NAV)

gdzie:

PF – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie,

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) –stopa odniesienia, o której mowa w art. 41 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 41 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

A(NAV) – Średnia Wartość Aktywów Netto w danym okresie rozliczeniowym.

3) okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony od drugiego Dnia Wyceny do ostatniego dnia bieżącego miesiąca kalendarzowego.

4) wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie ustalana jest w każdym Dniu Wyceny.

5) wartość skumulowanej rezerwy, o której mowa w pkt 4) należna na koniec każdego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest 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 2).

Rozdział XV. (skreślono)

Rozdział XVI. *SGB Dłużny*

Art. 57 Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Zamiarem Subfunduszu jest osiąganie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu.

4. Stopą odniesienia dla Subfunduszu jest stopa zwrotu indeksu BEPD15:IND (Bloomberg Barclays Series-E Poland Govt 1-5 Yr Bond Index), publikowanego przez serwis Bloomberg, mierzona za dany okres rozliczeniowy, o którym mowa w art. 64 ust. 3 pkt 2).

Art. 58 Rodzaje lokat dokonywanych przez SGB Dłużny

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

2. Subfundusz lokuje swoje Aktywa w:

1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

2) dłużne papiery wartościowe,

3) kwity depozytowe i listy zastawne,

- pod warunkiem, że są zbywalne,

4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

- pod warunkiem, że są zbywalne,

5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

6) certyfikaty inwestycyjne.

7) 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. 3.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może nabywać lub obejmować instrumenty finansowe i prawa majątkowe, o których mowa w ust. 2 pkt 7), 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).

Art. 59. Kryteria doboru lokat oraz zasady ich dywersyfikacji

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w papiery wartościowe, a w szczególności w rodzaje dłużnych papierów wartościowych zależą od oceny perspektyw rynków, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio- i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

2. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w kategorie lokat wskazane w art. 58 ust. 2 pkt 1, 2 i 3, przy czym udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 58 ust. 2 musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

   1) płynności,

   2) ceny,

   3) dostępności,

   4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

   5) ryzykiem kredytowym,

   6) wyceny,

   7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

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. Przepisu ust. 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.

17. Z zastrzeżeniem ust. 18, 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.

18. 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.

19. Instrumenty, o których mowa w ust. 17 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.

20. 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 w państwach należących do OECD 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.

21. 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.

22. 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).

23. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych otwartych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy

Art. 60 Kredyty i pożyczki Subfunduszu

Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Art. 61. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1.000 złotych, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 1.000 złotych, z zastrzeżeniem ust. 3. Uczestnicy IKE lub Uczestnicy IKZE mogą zostać zwolnieni przez Fundusz 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. 62. Maksymalne wysokości opłat

1. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu nie może przekroczyć 2% 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. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu nie może przekroczyć 2% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innych kategorii niż wskazana powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne

3. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

4. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

Art. 63. 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. 58 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. 64 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. 64. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do:

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 63 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 63 ust. 1 Statutu przekroczą 0,30%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych;

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

naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 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 przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

3. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w przypadku gdy uzyskana stopa zwrotu Subfunduszu (dalej „stopa zwrotu Subfunduszu") zarządzanego przez Towarzystwo w okresie rozliczeniowym będzie wyższa niż stopa referencyjna

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

W(NAV) > W(BV)

- 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

W(BV) –stopa referencyjna, o której mowa w art. 57 ust. 3 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 57 ust. 4 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego 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 pierwszego Dnia Wyceny do końca miesiąca 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):

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

PF(i) = 0,30*(W(NAV(i-1)) – W(BV))*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.

W(BV) - stopa referencyjna, o której mowa w art. 57 ust. 3 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 57 ust. 4 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

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

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

5) 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.

4. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i 2.

Rozdział XVII. *Generali Aktywny Dochodowy*

Art. 65 Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia FRP.

3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Stopa Referencyjna obliczana jest na podstawie Indeksu. Stopa Referencyjna służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlając zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu.

5. Indeks o którym mowa w ust. 4 jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na stawce 1,2-krotności 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 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. Data ustalenia stawki WIBID3M przypada na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia okresu odsetkowego.

   Indeks jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

   BVt=BV0x(1+(1,2*WIBID3M*d)/365)

   gdzie:

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

BV0 – wartość kapitału w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego,

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

WIBID3M – stawka WIBID dla depozytów 3 miesięcznych,

Art. 66. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Aktywny Dochodowy

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

2. Subfundusz lokuje swoje Aktywa w następujące rodzaje 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) 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 a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także 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) oraz Amex (American Stock Exchange),

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) oraz 2) powyżej, 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 dopuszczone do obrotu na Belgrade Stock Exchange w Republice Serbii – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy,

5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1) - 3) powyżej, z tym że łączna wartość tych lokat oraz lokat wymienionych w pkt 4) nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5 oraz na warunkach wskazanych w Ustawie i w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, w zakresie następujących rodzajów Instrumentów Pochodnych:

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 rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3 pkt 1a) – od dnia wskazanego w tym postanowieniu,

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,

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. 66a. Szczególne zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 66 ust. 2 pkt 2) Statutu, przy czym udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 66 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% 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. 67. Kryteria doboru lokat

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.

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. 68. Kredyty i pożyczki Subfunduszu

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. 69. 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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu.

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

Art. 70. Maksymalne wysokości opłat

1. 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.

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

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

b) (skreślone)

c) (skreślone)

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

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

g) 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

3. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

4. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

Art. 71. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H obciążają 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. 66 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. 72 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.

5a. 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.

5b. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5c. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5d. Koszty, o których mowa w ust. 5a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

5e. 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, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi, nie stanowiące doradztwa inwestycyjnego: 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.

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 i ust. 5a - 5e, 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, ust. 5a - 5e 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 lub ust. 5a – 5e 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 i ust. 5a - 5e 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.

12. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 72. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości nie większej niż:
   o) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 71 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej, ----------
   p) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,----------
   q) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie, ----------
   r) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0,5%, rocznie,----------
   s) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1% rocznie, ----------
   t) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1% rocznie, ----------
   u) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1% rocznie,----------
   v) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,8% rocznie, ----------
   w) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,----------
   x) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie, ----------
   y) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,----------
   z) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie, ----------
   aa) 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. 3 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. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Funduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

3. 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 referencyjna. 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 30% nadwyżki zysku subfunduszu ponad zysk stopy odniesienia.

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

W(NAV)>W(BV)

- 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

W(BV) – stopa referencyjna, o której mowa w art. 65 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 65 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

2) Okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne (miesiąc kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpił 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 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):

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

PF(i)=0,30*(W(NAV(i-1))–W(BV))*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.

W(BV) - stopa referencyjna, o której mowa w art. 65 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 65 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

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

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

5) 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.

4. Towarzystwo może postanowić o nie pobieraniu lub pobieraniu części wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 i 2.

Rozdział XVIII. *SGB Bankowy*

Art. 73 Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia FRP.

3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Benchmark jest indeksem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany w niniejszym rozdziale „Benchmarkiem".

5. Benchmark jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

BV_t = BV_0 * (1 + (WIBID1M+50 bp) * d / 365)

BV_t - wartość Benchmarku danego dnia (dzień t)

BV_0 - wartość Benchmarku w ostatnim dniu roboczym poprzedniego miesiąca

WIBID1M – stawka WIBID dla depozytów 1 miesięcznych ustalona 2 dni robocze przed ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca

50bp = 50 punktów bazowych,

d - liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t, a ostatnim dniem roboczym poprzedniego miesiąca

6. Po raz pierwszy Benchmark zostanie wyliczony pierwszego Dnia Wyceny. Wartość początkowa Benchmarku wynosi 1000. Benchmark opiera się o międzybankową stawkę WIBID dla depozytów 1 miesięcznych, która we wzorze określonym w pkt. 5 ulega zmianie każdego miesiąca.

Art. 74. Rodzaje lokat dokonywanych przez SGB Bankowy

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

2. Subfundusz lokuje swoje Aktywa w:

1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

2) dłużne papiery wartościowe,

3) kwity depozytowe i listy zastawne,

4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

- pod warunkiem, że są zbywalne,

5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Art. 75. Kryteria doboru lokat oraz zasady ich dywersyfikacji

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

2. 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. 74 ust. 2 będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 74 ust. 2 pkt 1) 2) i 3) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:

1) płynności,

2) ceny,

3) dostępności,

4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

5) ryzykiem kredytowym,

6) wyceny,

7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

4. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 74 ust. 2 pkt. 4) Statutu określone są w ust. 12 i ust. 13.

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

6. Fundusz działający na rachunek Subfunduszu może dokonywać lokat za granicą, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej. Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 50 % wartości Aktywów Subfunduszu.

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

8. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

10a. 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.

10b. 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. 10a 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.

11. Zasad, o których mowa w ust. 10a i 10b, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD..

11a. W przypadku, o którym mowa w ust. 11, 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.

11b. 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.

11c. 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. 11b. 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.

11d. 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.

12. Z zastrzeżeniem ust. 13, 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.

13. 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.

14. Instrumenty, o których mowa w ust. 12 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.

15. 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 w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie,

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.

16. 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) instrumentami bazowymi są:

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.

17. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 oraz art. 146 Ustawy, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:

1) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy odjąć wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego;

2) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy dodać wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego.

18. 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)Fundusz działający na rachunek Subfunduszu ustala w każdym Dniu Wyceny wartość pozycji w bazie danego Instrumentu Pochodnego w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich w bazie, wynikających z Instrumentu Pochodnego, odejmuje wartość zajmowanych pozycji krótkich w takiej samej bazie, wynikających z Instrumentu Pochodnego o takim samym terminie rozliczenia lub płatności w pełni kompensującego ryzyka wynikające z zajętych pozycji.

19. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych otwartych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

20. *(skreślono)*

21. *(skreślono)*

22. *(skreślono)*

23. *(skreślono)*

24. *(skreślono)*

25. *(skreślono)*

26. *(skreślono)*

27. *(skreślono)*

28. *(skreślono)*

Art. 76 Kredyty i pożyczki Subfunduszu

Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Art. 77. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda kolejna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1.000 złotych, z zastrzeżeniem ust. 3. 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. *(skreślono)*

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

Art. 78. Maksymalne wysokości opłat

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie jest pobierana opłata związana z ich zbywaniem.

2. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie jest pobierana opłata związana z ich odkupywaniem.

Art. 79. 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.

11-13. (skreślony)

Art. 80. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

1)wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do: ----------

a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 79 ust. 1 Statutu. W przypadku jeżeli koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 79 ust. 1 Statutu przekroczą 0,30%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych; ----------

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

naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej,

2) wynagrodzenie zmienne za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 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 przypadającej na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

3. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo będą wyższe niż Benchmark.

1) Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo są lepsze niż Benchmark w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>=W(BV)

gdzie:

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – procentowa zmiana wartości Benchmarku w danym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek wartości Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

2)wynagrodzenie to ustalane jest zgodnie z poniższym wzorem:

PF=0,33x[W(NAV)–W(BV)]xA(NAV)

gdzie:

PF – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie,

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – procentowa zmiana wartości Benchmark'u w danym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek wartości Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości Benchmarku w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

A(NAV) – Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu danej kategorii w danym okresie rozliczeniowym.

3) okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony od drugiego Dnia Wyceny do ostatniego dnia bieżącego miesiąca kalendarzowego.

4) wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie ustalana jest w każdym Dniu Wyceny.

5) wartość skumulowanej rezerwy, o której mowa w pkt 4) należna na koniec każdego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Rozdział XIX. *(skreślono)*

Rozdział XX. *Generali Profit Plus*

Art. 89 Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku

   wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia FRP.

3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Stopa odniesienia obliczana 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”.

5. Indeks o którym mowa w ust. 4 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).

6. 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.

7. 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. 90. Kryterium doboru lokat Generali Profit Plus

1. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni. Instrumenty Rynku Pieniężnego, kwalifikowane jako lokaty funduszy rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 10 Rozporządzenia FRP nie będą stanowić istotnego udziału. Jednocześnie, udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 91 ust. 2 będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu .

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

3. Subfundusz może dokonywać lokat za granicą. Instrumenty Rynku Pieniężnego i papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Dokonując lokat za granicą Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu wyłącznie w:

   3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w państwie członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych należących do OECD innych niż państwo członkowskie.

   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 w państwie członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych 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.

Art. 91. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Profit Plus. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

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

2. Subfundusz lokuje swoje Aktywa w:

   1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

   2) dłużne papiery wartościowe,

   3) kwity depozytowe,

   4) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

   5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

   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. 9,

   7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne na zasadach określonych w ust. 10 – 25.

2a. Przedmiotem lokat Funduszu, działającego na rachunek Subfunduszu, nie mogą być:

   1) prawa własności nieruchomości,

   2) prawa własności towarów,

   3) Instrumenty Pochodne gdzie instrumentem bazowym są ceny towarów lub ceny nieruchomości.

2b. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować nie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

2c. Limit, o którym mowa w ust. 2b, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. (skreślony).

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

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

6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2b i 2c, nie stosuje się do papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.

7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą.

8. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

9. 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).

10. Z zastrzeżeniem ust. 11-12, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może dokonywać lokat w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu 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.

11. Lokowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne odbywa się z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia wydanego na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy.

12. 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) dopasowaniem charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

13. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jako substytut lokaty w instrumenty bazowe,

2) 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,

3) 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,

4) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

5) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie instrumentów bazowych,

6) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż instrumentów bazowych znajdujących się w portfelu.

14. 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, Serbii, 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) instrumentami bazowymi są:

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.

15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art.145 - 149 Ustawy, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.

16. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

17. (skreślono)

18.Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

19.Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o giełdowe indeksy akcji lub akcje oraz wartość lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 6), nie może stanowić łącznie więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.

20. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o waluty obce, nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

21. (skreślony)

22. Fundusz działający na rzecz Subfunduszu ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz na rachunek Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe;

2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca saldo wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;

4) warunki, o których mowa w pkt 1) - 3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

23. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

24. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w ust. 2 pkt 4).

25. Papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nienależy do grupy kapitałowej kontrahenta, albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami

niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub Instrument Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,

4) ewentualne nabycie przez fundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy.

26. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.

3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w TFI: w narzędziu wartości zagrożonej.

4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

27. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może dokonywać Krótkiej Sprzedaży.

Art. 92. Kredyty i pożyczki Subfunduszu

Subfundusz 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 zaciągania tych pożyczek i kredytów."

Art. 93. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100.000 złotych, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 10.000 złotych, z zastrzeżeniem ust. 2.

1a. (skreślono).

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

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

Art. 94. Maksymalne wysokości opłat

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

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 0%,

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

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 0%,

   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. 95. 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, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi, nie stanowiące doradztwa inwestycyjnego: 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. 96. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

   1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

      a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 0,30% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 95 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 poniżej,

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

      c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,5% rocznie,

      d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 0,5%, rocznie,
      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1% rocznie, ----------
      o) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1% rocznie, ----------
      p) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 1% rocznie, ----------
      q) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 0,8% rocznie, ----------
      r) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie, ----------
      s) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie, ----------
      t) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie, ----------
      u) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie, ----------
      v) 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. 3 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. Wynagrodzenie stałe pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 15 dnia następnego miesiąca.

3. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie w odniesieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszem

przez Towarzystwo będą wyższe niż stopa odniesienia.

1) Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo są wyższe niż stopa odniesienia w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>=W(BV)

gdzie:

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – stopa odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

2) wynagrodzenie to ustalane jest zgodnie z poniższym wzorem:

PF=0,33x(W(NAV)–W(BV))xA(NAV)

gdzie:

PF – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie,

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – stopa odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

A(NAV) - średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym okresie rozliczeniowym.

3) okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony od drugiego Dnia Wyceny do ostatniego dnia bieżącego miesiąca kalendarzowego.

4) wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie ustalana jest w każdym Dniu Wyceny.

5) wartość skumulowanej rezerwy, o której mowa w pkt 4) należna na koniec każdego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

Art. 97. Prawo do zawarcia Umowy Gwarancji

1. Towarzystwo może zaoferować Uczestnikom Subfunduszu zamierzającym inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa Funduszu świadczenie polegające na zapewnieniu Uczestnikowi Subfunduszu możliwości zawarcia umowy, która będzie zabezpieczała rentowność inwestycji Uczestnika Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa (Umowa Gwarancji). Umowa Gwarancji będzie zawierana pomiędzy Uczestnikiem Subfunduszu i podmiotem wskazanym przez Towarzystwo.

2. Uprawnionym do zawarcia Umowy Gwarancji będzie każdy Uczestnik Subfunduszu, który złoży zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub, który w dniu zawarcia Umowy Gwarancji będzie posiadał

taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrze, że Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane lub nabywane przez niego Jednostki Uczestnictwa będzie równa co najmniej 1.000.000 złotych.

3. Umowa Gwarancji, o której mowa w ust. 1, będzie w szczególności określać:

   1) termin jej trwania oraz termin realizacji praw wynikających z Umowy Gwarancji,

   2) cenę Jednostki Uczestnictwa, jaka będzie stanowiła podstawę do rozliczeń pomiędzy Uczestnikiem Subfunduszu i podmiotem wskazanym przez Towarzystwo w przypadku realizacji Umowy Gwarancji,

   3) liczbę Jednostek Uczestnictwa stanowiących przedmiot Umowy Gwarancji,

   4) sposób realizacji świadczenia wynikającego z Umowy Gwarancji,

   5) zobowiązanie podmiotu wskazanego przez Towarzystwo do zapłaty Uczestnikowi Subfunduszu, w terminie ustalonym przez strony Umowy Gwarancji, kwoty równej iloczynowi liczby Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt 3), oraz różnicy pomiędzy ceną, o której mowa w pkt 2), i Wartością Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa aktualną w dniu wykonania Umowy Gwarancji.

4. Zawarcie Umowy Gwarancji nie ogranicza możliwości złożenia przez Uczestnika Subfunduszu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych O zamiarze złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnik Subfunduszu, który zawarł Umowę Gwarancji zobowiązany jest poinformować Towarzystwo nie później niż 14 dni przed jego złożeniem. W przypadku złożenia przez Uczestnika Subfunduszu zlecenia odkupienia (lub konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem Umowy Gwarancji przed terminem realizacji praw wynikających z Umowy Gwarancji, Umowa Gwarancji ulega rozwiązaniu w dniu złożenia przez Uczestnika Subfunduszu takiego zlecenia. W przypadku rozwiązania Umowy Gwarancji w powyższym trybie zobowiązania podmiotu wskazanego przez Towarzystwo z tytułu Umowy Gwarancji wygasają, a Uczestnikowi Subfunduszu nie przysługuje żadne roszczenie z tytułu Umowy Gwarancji ani względem podmiotu wskazanego przez Towarzystwo, ani względem Subfunduszu lub Towarzystwa.

5. Fundusz i Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez podmiot wskazany przez Towarzystwo zobowiązania wynikającego z Umowy Gwarancji.

6. O zaoferowaniu świadczenia, o którym mowa w ust. 1, oraz o zaprzestaniu oferowania tego świadczenia Towarzystwo powiadomi w trybie ogłoszenia zamieszczonego w dzienniku przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu.

Art. 98. Świadczenie na rzecz Uczestnika Subfunduszu w związku z nie osiągnięciem wymaganej rentowności Subfunduszu

1. Subfundusz może zaoferować świadczenie na rzecz Uczestnika Subfunduszu, do którego spełnienia będzie zobowiązany w przypadku, gdy Subfundusz nie osiągnął minimalnej rentowności dla danego okresu rozliczeniowego, z zastrzeżeniem ust. 2, 3 i 4.

2. Świadczenie będzie przysługiwać każdemu Uczestnikowi Subfunduszu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3 i 4, jak również osobom nie będącym Uczestnikami Subfunduszu w dniu spełnienia świadczenia, a które prawo doświadczenia nabyły wcześniej, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu.

3. Świadczenie to będzie przysługiwać Uczestnikowi wyłącznie w stosunku do tych Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze, które były zapisane na Subrejestrze przez cały czas trwania danego okresu rozliczeniowego.

4. Minimalną wartością świadczenia będzie kwota 100 zł: w przypadku, gdy kwota świadczenia obliczona zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu będzie mniejsza niż 100 zł prawo Uczestnika do świadczenia wygasa: w takim przypadku Subfundusz nie będzie zobowiązany do spełnienia świadczenia na rzecz Uczestnika.

5. Wysokość tego świadczenia będzie obliczana zgodnie z poniższym wzorem:

$$SW=0,125 \times MF \times A(NAVju) \times Lju \times LD/ROK$$

gdzie:

SW – wartość świadczenia,

MF – wyrażona procentowo stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem pobranego w danym okresie, o którym mowa w art. 96 ust. 1 pkt 1) Statutu,

A(NAVju) – średnia arytmetyczna Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym okresie rozliczeniowym,

Lju – liczba Jednostek Uczestnictwa, które były zapisane na Subrejestrze Uczestnika przez cały okres trwania danego okresu rozliczeniowego,

LD – liczba dni w okresie rozliczeniowym włączając pierwszy i ostatni dzień okresu rozliczeniowego,

ROK – liczba dni w roku wynosząca 365 lub 366 w przypadku, gdy rok kalendarzowy ma 366 dni.

6. Przyjmuje się, że minimalna rentowność Subfunduszu, o której mowa w ust. 1 została osiągnięta w przypadku spełnienia następującego warunku:

W(NAV)>=W(BV)

gdzie:

W(NAV) – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako stosunek Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

W(BV) – stopa odniesienia, o której mowa w art. 89 ust. 4 w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 89 ust. 5 w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego.

7. Okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne, gdzie przez miesiąc rozumie się miesiąc kalendarzowy, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony począwszy od drugiego Dnia Wyceny do ostatniego dnia danego miesiąca kalendarzowego.

8. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule będzie realizowane na rzecz Uczestnika przez Subfundusz, ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie, przed terminem, w którym jest wypłacane wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem, określone w art. 96 ust. 1 pkt. 1) Statutu. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu za zarządzanie Subfunduszem będzie pomniejszane o kwotę stanowiącą równowartość świadczeń zrealizowanych na rzecz Uczestników Subfunduszu na podstawie niniejszego artykułu.

9. Spełnienie świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule będzie dokonywane poprzez przelanie środków na rachunek wskazany przez Uczestnika Subfunduszu.

10. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule będzie realizowane z pierwszeństwem w stosunku doświadczenia, o którym mowa w art. 32 Statutu.

11. O zaoferowaniu świadczenia, o którym mowa w ustępach powyższych oraz o zaprzestaniu oferowania tego świadczenia Fundusz powiadomi w trybie ogłoszenia zamieszczonego w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.

Rozdział XXI. Generali Obligacje Aktywny

Art. 99. Cel inwestycyjny Generali Obligacje Aktywny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w ramach ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 100. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

Art. 100. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Obligacje Aktywny i zasady ich dywersyfikacji

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3 – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 – 26,

- pod warunkiem że są zbywalne,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 27 – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) waluty obce – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 28 – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. (skreślony).

4. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu, uwzględnia się instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu w ten sposób, że ustala się dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

5. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6 i 7.

6. Zasad, o których mowa w ust. 5, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa;

2) Narodowy Bank Polski;

3) państwo należące do OECD;

4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 5), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub EUR.

9. Limity inwestycyjne, o których mowa w niniejszym rozdziale, z wyłączeniem limitów inwestycyjnych dotyczących wartości papierów wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, odnoszą się również do bezwzględnej wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu jest mniejsza od zera.

10. Z zastrzeżeniem ust. 11, 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, oraz ceny towarów giełdowych;

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa oraz ceny towarów giełdowych;

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

11. 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.

12. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jako substytut lokaty w instrumenty bazowe,

2) 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,

3) 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,

4) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania

instrumentu bazowego,

5) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie instrumentów bazowych,

6) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż instrumentów bazowych znajdujących się w portfelu.

13.*(skreślono)*

14. 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, Serbii lub Chorwacji, 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) instrumentami bazowymi są:

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,

e) ceny towarów dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych.

15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art.145 – 149 Ustawy oraz ust. 4 powyżej, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.

16. *(skreślono)*

16a. *(skreślono)*

16b. *(skreślono)*

17. *(skreślono)*

18. *(skreślono)*

19. *(skreślono)*

20. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy

21. *(skreślono)*

22.*(skreślono)*

23. *(skreślono)*

24. Fundusz działający na rzecz Subfunduszu ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz na rachunek Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze;

2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca saldo wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;

4) warunki, o których mowa w pkt 1) - 3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

25. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Subfunduszu..

25a.Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w ust. 2 pkt 6).

25b.Papier wartościowy i Instrument Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta, albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub Instrument Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a.

26. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;

4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego

ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

27. 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.

28. 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.

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

30. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe..

31. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

32. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5, 6 i 8, uwzględnia się wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.

Art. 101. Kryteria doboru lokat Generali Obligacje Aktywny

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w papiery wartościowe, a w szczególności w rodzaje dłużnych papierów wartościowych zależą od oceny perspektyw rynków, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio- i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

2. Lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe określone w art. 100 ust. 2 pkt 1) są dokonywane przede

wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

3. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 100 ust. 2 pkt 2) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

   1) płynności,

   2) ceny,

   3) dostępności,

   4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

   5) ograniczenia ryzyka kredytowego,

   6) wyceny,

   7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

4. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 100 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w art. 100 ust. 10 - 12 Statutu.

5. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 100 ust. 2 pkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

6. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 100 ust. 2 pkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

7. 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. 102. Pożyczki i kredyty

Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, może zaciągać pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Subfunduszu Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, na zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Art. 103. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 1 000 zł, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł, z zastrzeżeniem ust. 2.

1a. (Skreślono).

2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne nie może być niższa niż 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł.

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

Art. 104. Maksymalne wysokości opłat

1. 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. 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. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

3. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

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

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

   b) (skreślone)

   c) (skreślone),

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

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%,

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%

g) 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. 105. 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, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi, nie stanowiące doradztwa inwestycyjnego: 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.

12-13. (skreślony)

Art. 106. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia:

   1) stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:
      n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 105 ust. 1 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej,
      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: 1,6% 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) zmiennego za zarządzanie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, naliczanego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 105 ust. 1 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 Jednostek

Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszu przez Towarzystwo będą wyższe niż 1,5 (jeden i pięć dziesiątych) średniej rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu organizowanego przez Ministerstwo Finansów w roku kalendarzowym poprzedzającym okres rozliczeniowy, a w przypadkach, w których w ostatnim kwartale roku kalendarzowego poprzedzającego okres rozliczeniowy przetarg organizowany przez Ministerstwo Finansów nie miał miejsca - gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszu przez Towarzystwo będą wyższe niż 1,5 (jeden i pięć dziesiątych) stawki 1Y WIBID, z ostatniego dnia roboczego roku poprzedzającego okres rozliczeniowy.

1) Przyjmuje się, że wyniki zarządzania Funduszem przez Towarzystwo są lepsze w przypadku spełnienia poniższego warunku:

W(NAV)>= 1,5*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,

x – średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu organizowanego przez Ministerstwo Finansów w roku kalendarzowym poprzedzającym okres rozliczeniowy, przy czym, w przypadkach, w których w ostatnim kwartale roku kalendarzowego poprzedzającego okres rozliczeniowy przetarg organizowany przez Ministerstwo Finansów nie miał miejsca, wówczas przyjmuje się stawkę 1Y WIBID, z ostatniego dnia roboczego roku poprzedzającego okres rozliczeniowy,

* – znak iloczynu;

2) Wynagrodzenie to ustalane jest zgodnie z poniższym wzorem:

PF = 0,30*(W(NAV)–1,5*x)*A(NAV)

gdzie:

PF – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie,

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,

x – średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu organizowanego przez Ministerstwo Finansów w roku kalendarzowym poprzedzającym okres rozliczeniowy, przy czym, w przypadkach, w których w ostatnim kwartale roku kalendarzowego poprzedzającego okres rozliczeniowy przetarg organizowany przez Ministerstwo Finansów nie miał miejsca, wówczas przyjmuje się stawkę 1Y WIBID, z ostatniego dnia roboczego roku poprzedzającego okres rozliczeniowy,

A(NAV) – Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym okresie rozliczeniowym;

3) okresami rozliczeniowymi są okresy roczne (rok kalendarzowy), z zastrzeżeniem, że pierwszy okres

rozliczeniowy będzie liczony:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od 2011 roku;

(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.

4) wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie ustalana jest w każdym Dniu Wyceny;

5) wartość skumulowanej rezerwy, o której mowa w pkt 4) należna na koniec każdego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest 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.

Rozdział XXII. ***(Skreślono)***

Rozdział XXIII. Generali Złota

Art. 115. Cel inwestycyjny Generali Złota

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. (skreślony)

Art. 116. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Złota i zasady ich dywersyfikacji

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

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. 17 – 23,

- pod warunkiem że są zbywalne,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 27 i art. 117 ust. 1 Statutu,

5) waluty obce –do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 28 – 30 – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w następującym państwie nienależącym do OECD: Serbii. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz może także lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na poniżej wskazanych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz 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 poniżej wskazanych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej: Australian Securities Exchange, Canadian Securities 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), Amex (American Stock Exchange) oraz Chicago Board of Trade.

3a. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz może także lokować Aktywa Subfunduszu w 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. 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. Przepisu ust. 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. /skreślony/

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.

17. Z zastrzeżeniem ust. 18, 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.

18. 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.

19. Instrumenty, o których mowa w ust. 17 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.

20. 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 w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 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.

21. 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.

22. 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).

23. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych otwartych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy. 24. (skreślony).

25. (skreślony).

26. (skreślony).

27. 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.

28. 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.

29. (skreślony).

30. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

31. (skreślony).

Art. 117. Kryteria doboru lokat Generali Złota

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które pozwolą Subfunduszowi osiągać bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na kurs złota, w tym na wartość kruszcu, jak i na wartość instrumentów finansowych emitowanych przez podmioty, których przedmiotem działalności jest poszukiwanie, wydobycie, przetwarzanie lub handel złotem. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje

Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 116 ust. 2 Statutu, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

1a. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez Invesco Physical Gold ETC oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez iShares Physical Gold ETC.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu dla pozostałych kategorii lokat innych niż określone w ust. 1 zdanie pierwsze jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe określone w art. 116 ust. 2 pkt 1) 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. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 116 ust. 2 pkt 2) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 3) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

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. 116 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w art. 116 ust. 11 i ust. 12 Statutu.

6. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 116 ust. 2 pkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

7. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 116 ust. 2 pkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

8. 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. 117a. (skreślono)

Art. 118. Pożyczki i kredyty

1. 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.

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

3. (skreślony).

4. (skreślony).

5. (skreślony).

6. (skreślony).

7. (skreślony).

Art. 119. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda kolejna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 zł. 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. Uczestnicy programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE lub IKZE mogą zostać zwolnieni przez Fundusz 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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu. W przypadku gromadzenia oszczędności na IKZE minimalna wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKZE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu.

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

Art. 120. Maksymalne wysokości opłat

1. 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.

2. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Złota mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

3. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

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

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

   b) (skreślone),

   c) (skreślone),

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

   e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%

   f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%

   g) 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. 121. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H obciążają 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. 116 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. 122 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.

5a. 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.

5b. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5c. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5d. Koszty, o których mowa w ust. 5a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

5e. 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, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi, nie stanowiące doradztwa inwestycyjnego: 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.

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 i ust. 5a - 5e, 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, ust. 5a - 5e 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 lub ust. 5a – 5e 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 i ust. 5a - 5e 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.

12. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 122. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:
   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 121 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej,
   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. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 121 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 średniej 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 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 WIG30 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:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił 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):

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

x - stopa zwrotu z indeksu WIG30 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 i 4.

Art. 122a. (skreślono)

Rozdział XXIV. (skreślono)

Rozdział XXV. (skreślono)

Rozdział XXVI. (skreślono)

Rozdział XXVII. (skreślono)

Art. 147. (skreślono)

Art. 148. (skreślono).

Art. 149. (skreślono).

149a. (skreślono).

Art. 150. (skreślono).

Art. 151. (skreślono).

Art. 152. (skreślono).

Art. 153. (skreślono).

Art. 154. (skreślono).

Art. 154a. (skreślono).

Rozdział XXVIII. Generali Akcji Europejskich

Art. 155. Cel inwestycyjny Generali Akcji Europejskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. (skreślony)

Art. 156. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Akcji Europejskich i zasady ich dywersyfikacji

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

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. 17 – 23,

- pod warunkiem że są zbywalne,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 23,

5) waluty obce – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 24 i 25 od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w następującym państwie nienależącym do OECD: Serbii. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz może także lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na poniżej wskazanych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz 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 poniżej wskazanych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej: Australian Securities Exchange, Canadian Securities 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), Amex (American Stock Exchange) oraz Chicago Board of Trade.

3a. Subfundusz jest subfunduszem typu akcyjnego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w ust. 2 pkt 1), przy czym udział tych lokat w Aktywach Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%. W pozostałej części, niezainwestowanej w kategorie lokat określone w ust. 2 pkt 1) , Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może inwestować swoje aktywa w inne kategorie lokat wymienione w ust. 2, przy czym lokaty te nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Subfunduszu.

3b. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz może także lokować Aktywa Subfunduszu w 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. 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.

5. Przepisu ust. 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.

12a. 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 ust. 23, 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.

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 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.

16. Z zastrzeżeniem ust. 17, 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.

17. 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.

18. Instrumenty, o których mowa w ust. 16 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.

19. 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 w państwach należących do OECD lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3b – 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.

20. 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.

21. 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).

22. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych otwartych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

23. 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.

24. 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.

25. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

25a. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

Art. 157. Kryteria doboru lokat Generali Akcji Europejskich

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. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

3. 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 niniejszego ustępu, pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym" określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym.

4. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 156 ust. 2 pkt 2) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w ust. 3 powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

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. 156 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w art. 156 ust. 12 Statutu.

6. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 156 ust. 2 pkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

7. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 156 ust. 2 pkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

8. 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.

9. Inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą:

   3) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 4 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze akcyjnym,

   4) przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w ust. 5 w odniesieniu do funduszy i instytucji wspólnego inwestowania o charakterze dłużnym.

157a. (skreślono)

Art. 158. Pożyczki i kredyty

1. 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.

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

3. (uchylony);.

4. (uchylony).

Art. 159. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda kolejna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 zł. 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. Uczestnicy programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE lub IKZE mogą zostać zwolnieni przez Fundusz 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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu. 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 na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu.

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

Art. 160. Maksymalne wysokości opłat

1. 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.

2. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Akcji Europejskich mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu uprawnionych do przyjmowania takich wpłat zgodnie z przepisami prawa.

3. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

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

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

b) (skreślone)

c)

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

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%

g) 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. 161. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H obciążają 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. 156 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. 162 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 za cały okres likwidacji;

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.

5a. 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.

5b. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5c. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5d. Koszty, o których mowa w ust. 5a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

5e. 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, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi, nie stanowiące doradztwa inwestycyjnego: 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.

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 i ust. 5a - 5e, 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, ust. 5a - 5e 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 lub ust. 5a – 5e 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 i ust. 5a - 5e 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 stałe 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.

12. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 162. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:
   n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 161 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej,
   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. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 161 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 średniej 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 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 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.

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 do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił 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):

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 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 i 4.

162a. (skreślono)

Rozdział XXIX. Generali Akcji Amerykańskich

Art. 163. Cel inwestycyjny Generali Akcji Amerykańskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. (skreślony)

Art. 164. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Akcji Amerykańskich i zasady ich dywersyfikacji

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

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. 17 - 22,

      - pod warunkiem że są zbywalne,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 23,

   5) waluty obce – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

   6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 24 i 25 – od 0% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w następującym państwie nienależącym do OECD: Serbii. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz może także lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na poniżej wskazanych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz 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 poniżej wskazanych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo

członkowskie Unii Europejskiej: Australian Securities Exchange, Canadian Securities 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), Amex (American Stock Exchange) oraz Chicago Board of Trade.

3a. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje przede wszystkim w następujące rodzaje lokat:

1) instrumenty finansowe określone w ust. 2 pkt 1) i 2) dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub denominowane w USD,

2) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, których statuty lub regulaminy przewidują lokowanie co najmniej 50% ich aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez emitentów z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub denominowane w USD,

3) walutę USD lub depozyty denominowane w USD.

3b. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz może także lokować Aktywa Subfunduszu w 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. 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. Przepisu ust. 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.

13a. 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. 164 ust. 23 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.

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.

16. Z zastrzeżeniem ust. 17, 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.

17. 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.

18. Instrumenty, o których mowa w ust. 16 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.

19. 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 w państwach należących do OECD, lub na rynku zorganizowanym, o którym mowa w ust. 3b – 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.

20. 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.

21. 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).

22. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych otwartych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy23. 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.

24. 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.

25. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

25a. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

Art. 165. Kryteria doboru lokat Generali Akcji Amerykańskich

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 określone w art. 164 ust. 2 pkt 1) 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 niniejszego ustępu, pojęciem „papiery wartościowe o charakterze udziałowym” określa się papiery wartościowe inkorporujące, obok praw o charakterze majątkowym, również prawa o charakterze korporacyjnym..

4. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 164 ust. 2 pkt 2) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w ust. 3 powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

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. 164 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w art. 164 ust. 12 Statutu.

6. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 164 ust. 2 pkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

7. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 164 ust. 2 pkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

8. 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. 165a. /Skreślony/

Art. 166. Pożyczki i kredyty

1. 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.

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie..

Art. 167. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda kolejna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M oraz N powinna wynosić nie mniej niż 100 zł. 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. Uczestnicy programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE lub IKZE mogą zostać zwolnieni przez Fundusz 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 i B Subfunduszu wynosi 3.000 złotych, przy czym Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać niższą minimalną wysokość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu. 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 na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B Subfunduszu.

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

Art. 168. Maksymalne wysokości opłat

1. 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.

2. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu uprawnionych do przyjmowania takich wpłat zgodnie z przepisami prawa.

3. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

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

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

b) (skreślone)

c) (skreślone)

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

e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%

f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%

g) 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. 169. Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H obciążają 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. 164 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. 170 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 za cały okres likwidacji;

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.

5a. 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.

5b. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5c. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5d. Koszty, o których mowa w ust. 5a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

5e. 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, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi, nie stanowiące doradztwa inwestycyjnego: 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.

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 i ust. 5a - 5e, 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, ust. 5a - 5e 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 lub ust. 5a – 5e 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 i ust. 5a - 5e 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 stałe 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.

12. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 170. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:
   o) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 169 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej,
   p) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,6% rocznie,
   q) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,6% rocznie,
   r) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2%, rocznie,
   s) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,
   t) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,
   u) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,
   v) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 2,5% rocznie,
   w) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
   x) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
   y) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
   z) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
   aa) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
   bb) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 169 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 średniej 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 A, D, E, F, G, 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:

(i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca roku kalendarzowego, w którym nastąpił 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):

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 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 i 4.

Art. 170a. /skreślono/.

Rozdział XXX. Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące

Art. 171. Cel inwestycyjny Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w ramach ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 172. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 172 poniżej zasad dywersyfikacji lokat.

Art. 172. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące i zasady ich dywersyfikacji

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3 –do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 – 25,

- pod warunkiem że są zbywalne,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w szczególności fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania typu „exchange-traded fund” na zasadach określonych w ust. 27 –do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) waluty obce – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 28 – 29 – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. (skreślono).

4. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć limitów wskazanych w Ustawie. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu, uwzględnia się instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu w ten sposób, że ustala się dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

5. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6 i 7.

6. Zasad, o których mowa w ust. 5, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa;

2) Narodowy Bank Polski;

3) państwo należące do OECD;

4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

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

8. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 5), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa.

9. (skreślono).

10. Z zastrzeżeniem ust. 11-12, 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, oraz ceny towarów;

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa oraz ceny towarów;

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

11. Lokowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne odbywa się z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia wydanego na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy.

12. 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.

13. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jako substytut lokaty w instrumenty bazowe,

2) 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,

3) 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,

4) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

5) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie instrumentów bazowych,

6) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż instrumentów bazowych znajdujących się w portfelu.

14. 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, Serbii, 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) instrumentami bazowymi są:

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,

e) ceny towarów dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych.

15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art.145 - 149 Ustawy oraz ust. 4 powyżej, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub

Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.

16. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

17. (skreślono)

18. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

19. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o giełdowe indeksy akcji lub akcje oraz wartość lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1), nie może stanowić łącznie więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.

20. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o waluty obce, nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

21. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o Towarowe Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu..

22. Fundusz działający na rzecz Subfunduszu ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz na rachunek Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze;

2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca saldo wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;

4) warunki, o których mowa w pkt 1) - 3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

23. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać

10% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny lub transakcji rozliczanych przez podmiot o którym mowa w § 2 pkt. 3 rozporządzenia, o którym mowa w ust. 11 powyżej – 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

24. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w ust. 2 pkt 6).

25. Papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nienależy do grupy kapitałowej kontrahenta, albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub Instrument Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,

4) ewentualne nabycie przez fundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy.

26. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.

3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w TFI: w narzędziu wartości zagrożonej.

4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

27. 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 oraz pod warunkiem, że dany fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja, zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem, powinien lokować co najmniej 50% swoich aktywów w akcje.

28. 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.

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

30. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

31. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5, 7 i 8, uwzględnia się wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.

Art. 173. Kryteria doboru lokat Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w papiery wartościowe, a w szczególności w rodzaje dłużnych papierów wartościowych zależą od oceny perspektyw rynków, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio- i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

2. (skreślono).

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe określone w art. 172 ust. 2 pkt 1) 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. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 172 ust. 2 pkt 2) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w ust. 3 powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

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. 172 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w art. 172 ust. 12 Statutu.

6. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 172 ust. 2 pkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

7. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 172 ust. 2 pkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

8. 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. 174. Pożyczki i kredyty

1. Subfundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

2. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.

3. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym dla takich pożyczek przez obowiązujące przepisy, pod warunkiem, że:

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie;

2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

4. Subfundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych.

Art. 175. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1 000 zł, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne nie może być niższa niż 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł.

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:
   k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 5%,
   l) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 5%.
   m) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 5%,
   n) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 5%,
   o) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 5%,
   p) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 4%
   q) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 3%,
   r) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 2%
   s) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 1%,
   t) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 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. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii innych niż wskazane powyżej nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

2. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu uprawnionych do przyjmowania takich wpłat zgodnie z przepisami prawa.

3. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

4.

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

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

b) -- w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 4%.

c) -- w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 3%,

d) -- 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. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, D, E, F, G, H obciążają 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. 172 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. 178 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 za cały okres likwidacji;

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.

5a. 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.

5b. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5c. Koszty, o których mowa w ust. 5a 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.

5d. Koszty, o których mowa w ust. 5a pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

5e. 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, świadczących, na rzecz Subfunduszu następujące usługi, nie stanowiące doradztwa inwestycyjnego: 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.

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 i ust. 5a - 5e, 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, ust. 5a - 5e 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 lub ust. 5a – 5e 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 i ust. 5a - 5e 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 stałe 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.

12. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych powyżej, pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

Art. 178. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:
   a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 177 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej,
   b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 2,5% rocznie,
   c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 2,5% rocznie,
   d) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii G: 2,5% rocznie,
   e) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii H: 1,6% rocznie,
   f) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,6% rocznie,
   g) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J: 0,6% rocznie,
   h) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K: 0,6% rocznie,
   i) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 0,6% rocznie,
   j) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii M: 0,6% rocznie,
   k) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii N: 0,6% rocznie.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 177 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 średniej 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 Jednostek Uczestnictwa kategorii A, 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 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 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 i 4.

Rozdział XXXI. Generali Akcji Ekologicznych

Art. 179. Cel inwestycyjny Generali Akcji Ekologicznych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie:

   1) co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Eco Solutions (zwanego dalej w niniejszym rozdziale „Sycomore Eco Solutions”) kategorii I wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Sycomore Fund SICAV (zwanego dalej w niniejszym rozdziale „Spółką“), zarządzanego przez Sycomore Asset Management.

   2) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w kategorie lokat określone w art. 180 ust. 2..

Art. 180. Rodzaje lokat dokonywanych przez Generali Akcji Ekologicznych i zasady ich dywersyfikacji

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3 – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3 – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 12 – 18,

- pod warunkiem że są zbywalne,

   4) tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Eco Solutions – co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

   5) inne niż wskazane pkt 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 19 – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 20– do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwach członkowskich Unii Europejskiej.

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. Przepisu ust. 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. 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.

8. 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. 7. 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.

9. 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.

10. 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.

11. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

12. Z zastrzeżeniem ust. 13, Fundusz, na rachunek Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, 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.

13. 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.

14. Instrumenty, o których mowa w ust. 12 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.

15. 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,

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.

16. 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.

17. Transakcje dotyczące instrumentów pochodnych będą dokonywane zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U.2017, poz. 1446).

18. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych otwartych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

19. 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.

20. 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.

21. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 181. Kryteria doboru lokat Generali Akcji Ekologicznych

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez inwestowanie nie mniej niż 70% Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) Sycomore Eco Solutions. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 180 ust. 2 Statutu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu dla pozostałych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa Sycomore Eco Solutions jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe określone w art. 180 ust. 2 pkt 1) 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. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 180 ust. 2 pkt 2) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w ust. 3 powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

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. 180 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w art. 180 ust. 12 Statutu.

6. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 180 ust. 2 pkt 4) i 5) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

7. 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. 181a. Zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Sycomore Eco Solutions

1. Celem Sycomore Eco Solutions jest osiągnięcie maksymalnych wyników w minimalnym horyzoncie inwestycyjnym pięciu lat, przez rygorystyczny wybór udziałów w spółkach, których model biznesowy, produkty, usługi i proces produkcji w znaczącym stopniu pozytywnie przyczyniają się do transformacji energetycznej i ekologicznej. Przynajmniej jeden obszar działalności tych spółek dotyczy energii, transportu i mobilności, remontów i budownictwa, gospodarki o obiegu zamkniętym i ekosystemów (wody, zanieczyszczeń, rolnictwa, przetwórstwa żywności, drewna, rybołówstwa). Udziały te stanowią przynajmniej 80% aktywów netto Sycomore Eco Solutions i są wybierane spośród globalnych rynków akcji, bez jakichkolwiek ograniczeń w zakresie sektorów czy kapitalizacji, na podstawie analizy fundamentalnej. Celem tego procesu wyboru udziałów jest zidentyfikowanie jakościowych spółek, których cena rynkowa nie odzwierciedla wartości wewnętrznej określonej przez kadrę zarządzającą. Dodatkowo proces ten obejmuje kryteria pozafinansowe, co pozwala faworyzować spółki, w przypadku których kryteria ESG (środowisko, społeczna odpowiedzialność, ład korporacyjny) odzwierciedlają dążenie do zrównoważonego wzrostu, oraz wykluczyć te prowadzące działalność o największym stopniu szkodliwości dla zasobów naturalnych.

2. Poza inwestycjami kapitałowymi portfel Sycomore Eco Solutions może posiadać ekspozycję na następujące instrumenty finansowe:

   1) Obligacje (w tym zamienne) i inne dłużne papiery wartościowe, maksymalnie do 20% aktywów netto Sycomore Eco Solutions, emitowane przez spółki, które spełniają powyższe kryteria, i objęte ogólnym procesem analizy fundamentalnej, bez ograniczeń ratingowych (a więc potencjalnie spekulacyjne), a nawet bez ratingu, a także bez ograniczeń dotyczących wrażliwości portfela. Poza tym wyboru dokonuje się w sposób w pełni elastyczny pod względem ekspozycji sektorowej czy geograficznej,

   2) Kontrakty futures lub instrumenty pochodne, które są w obrocie na rynkach regulowanych i/lub rynkach pozagiełdowych (kontrakty na różnicę kursową) w celu:

      a) zabezpieczenia przed ryzykiem (brak krótkiej sprzedaży) lub tymczasowej ekspozycji portfela na rynki kapitałowe bez możliwości nadmiernej ekspozycji portfela;

      b) lub zabezpieczenia portfela przed ryzykiem waluty.

      Gdy kontrakty futures i instrumenty pochodne są wykorzystywane w celu ekspozycji portfela na rynki akcji, nie mogą mieć tendencji do modyfikowania charakteru Subfunduszu, którego strategia inwestycyjna skoncentrowana jest na spółkach działających na rzecz transformacji energetycznej i ekologicznej. Kwestie te są także brane pod uwagę w procesie wyboru kontrahenta.

      c) europejskie UCITS, maksymalnie do 10% aktywów netto, na potrzeby zarządzania środkami pieniężnymi Subfunduszu lub obok bezpośrednich inwestycji kapitałowych;

      d) instrumenty rynku pieniężnego o charakterze publicznym lub korporacyjnym, maksymalnie do 10% aktywów netto.

3. We wszystkich przypadkach ekspozycja portfela Sycomore Eco Solutions na rynki wschodzące, dla wszystkich klas aktywów łącznie, będzie ograniczona do 20%, a ekspozycja na ryzyko waluty będzie ograniczona do 25% portfela.

4. Sycomore Eco Solutions nie będzie inwestował w papiery wartościowe zagrożone i przeterminowane.

5. Sycomore Eco Solutions może pomocniczo posiadać środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

6. Sycomore Eco Solutions nie będzie inwestował w instrumenty ABS (Asset-backed securities - instrumenty finansowe zabezpieczone aktywami) i/lub MBS (Mortgage-backed security - instrumenty finansowe zabezpieczone kredytami hipotecznymi).

7. Na potrzeby ust. 8 poniżej przez “Subfundusz” należy rozumieć subfundusze wydzielone w Spółce, w tym również Sycomore Eco Solutions.

8. Ogólne zasady dotyczące inwestycji w brzmieniu określonym prospektem Sycomore Eco Solutions SICAV w którym wydzielono Sycomore Eco Solutions:

1) Inwestycje Spółki winny obejmować:

(a) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub będące w obrocie na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/39/WE z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylająca dyrektywę Rady 93/22/EWG („dyrektywa 2004/39/WE") z każdorazowymi zmianami i uzupełnieniami;

(b) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące w obrocie na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („UE"), który jest regulowany, funkcjonuje regularnie oraz jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli;

(c) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego notowane na giełdzie lub będące w obrocie na innym rynku w innym kraju położonym w Europie, Azji, regionie Azji i Pacyfiku, Ameryce Północnej i Południowej i Afryce, który jest regulowany, funkcjonuje regularnie oraz jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli;

(d) Nowo emitowane papiery wartościowe i instrumenty rynku finansowego, pod warunkiem że warunki emisji obejmują zobowiązanie do złożenia wniosku o dopuszczenie do oficjalnych notowań na giełdzie lub na innym rynku regulowanym, który funkcjonuje regularnie oraz jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli, jak wskazano w (a), (b) i (c) powyżej, oraz że wniosek ten zostanie zatwierdzony w ciągu roku od daty emisji; i/lub

(e) Jednostki przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), które uzyskały zezwolenie na podstawie Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) („dyrektywa 2009/65/WE") z każdorazowymi zmianami i uzupełnieniami i/lub inne UCI, w rozumieniu pierwszego i drugiego ustępu art. 1, ust. (2) dyrektywy 2009/65/WE z każdorazowymi zmianami i uzupełnieniami, niezależnie od tego, czy mają one siedzibę w państwie członkowskim UE, pod warunkiem że:

- dane UCI podlega przepisom wymagającym nadzoru, jaki luksemburski organ nadzoru uznaje za równoważny temu wymaganemu na mocy przepisów unijnych, oraz że istnieje odpowiedni poziom współpracy pomiędzy tymi organem nadzoru;

- poziom ochrony zapewniany posiadaczom jednostek w tych UCI jest równoważny poziomowi zapewnianemu posiadaczom jednostek UCITS, a w szczególności że zasady regulujące podział aktywów, pożyczek, kredytów i krótkiej sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne zasadom określonym w dyrektywie 2009/65/WE z każdorazowymi zmianami i uzupełnieniami;

- działalność takich innych UCI jest przedmiotem półrocznych i rocznych sprawozdań, które umożliwiają ocenę aktywów i pasywów, dochodów i transakcji w danym okresie;

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub innych funduszy inwestycyjnych, w które zamierza inwestować, może być zainwestowane w całości w jednostki innego UCITS lub funduszy inwestycyjnych, jak przewidziano w stosownych statutach; i/lub

(f) Depozyty w instytucjach kredytowych, które mogą być wycofane lub są wymagalne w terminie krótszym niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim UE lub, w przypadku gdy siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznawanym przez luksemburskie organy nadzoru za równoważne w stosunku do ustanowionych w prawie unijnym; i/lub

(g) (Finansowe instrumenty pochodne, łącznie z podobnymi instrumentami rozliczanymi w gotówce, będące w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a), b) i c) powyżej, i/lub finansowe instrumenty pochodne będące w obrocie pozagiełdowym („instrumenty pochodne OTC"), pod warunkiem że:

- aktywa bazowe instrumentów pochodnych składają się z instrumentów wymienionych w pkt 1), indeksów finansowych, stóp procentowych, kursów walutowych, w które może inwestować Spółka zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi,
- kontrahenci transakcji instrumentami pochodnymi OTC są instytucjami kredytowymi podlegającymi skutecznemu nadzorowi oraz należą do kategorii zatwierdzonych przez luksemburskie organy nadzoru oraz
- wskazane instrumenty pochodne OTC podlegają codziennej rzetelnej i podlegającej sprawdzeniu wycenie i mogą być sprzedawane, likwidowane lub zamykane za pomocą transakcji odwrotnej w dowolnym momencie z uwzględnieniem ich wartości godziwej;

oraz pod warunkiem że całkowite ryzyko związane z finansowym instrumentem pochodnym nie jest wyższe od łącznej wartości aktywów netto portfela, przy czym ryzyka całkowite oblicza się z uwzględnieniem aktualnej wartości aktywów bazowych, ryzyka kontrahenta, przewidywalnych trendów rynkowych oraz czasu pozostałego do likwidacji pozycji.

(h) Instrumenty rynku pieniężnego inne niż będące w obrocie na rynku regulowanym, objęte art. 1 luksemburskiej ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r. o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania („Ustawa z 2010 r."), jeśli emisja lub emitent takich instrumentów sami podlegają regulacji do celów ochrony inwestorów i oszczędności, pod warunkiem że są one:

- emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, inne suwerenne państwo albo, w przypadku państwa federalnego, przez jedno z państw członkowskich federacji, lub przez międzynarodową instytucję publiczną, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich EU; lub
- emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych, o których mowa w lit. a), b) lub c) powyżej; lub
- emitowane lub gwarantowane przez instytucję, która jest objęta skutecznym nadzorem zgodnie z kryteriami określonymi prawem unijnym, lub przez instytucję, która podlega zasadom i stosuje się do zasad ostrożnościowych uznawanych przez luksemburskie organy nadzoru za przynajmniej tak rygorystyczne jak ustanowione przez prawo unijne; lub
- emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez luksemburskie organy nadzoru, pod warunkiem że inwestycje w te instrumenty

podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym do tych określonych w ustępie pierwszym, drugim i trzecim oraz że emitent to spółka posiadająca kapitał i rezerwy w wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10 000 000 EUR), która sporządza i publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylająca dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG Tekst mający znaczenie dla EOG („dyrektywa 2013/34/UE") z każdorazowymi zmianami i uzupełnieniami – albo podmiot, którego podstawowa działalność obejmuje finansowanie grupowe w ramach grupy, w skład której wchodzi przynajmniej jedna spółka notowana na giełdzie lub podmiot, którego podstawowa działalność obejmuje finansowanie instrumentów zabezpieczania z wykorzystaniem środków zapewnianych przez bank.

2) Spółka może także, w ramach każdego Subfunduszu:

(a) Ulokować do 10% aktywów netto każdego Subfunduszu w papierach wartościowych i instrumentach rynku pieniężnego innych niż te wymienione w pkt 1) lit. (a) do (h) powyżej;

(b) Posiadać pomocniczo środki pieniężne i ich ekwiwalenty;

(c) Spółka może również: (i) zaciągać pożyczki do wysokości 10% aktywów netto każdego Subfunduszu, pod warunkiem że są to pożyczki krótkoterminowe; (ii) zaciągać pożyczki do wysokości 10% aktywów netto każdego Subfunduszu, pod warunkiem że są to pożyczki na zakup składników majątku bezpośrednio potrzebnych w celu dalszego prowadzenia działalności; w takim przypadku pożyczki takie wraz z pożyczkami, o których mowa w pkt (i), nie mogą łącznie przekroczyć 15% aktywów netto. Spółka może nabywać waluty z wykorzystaniem pożyczek typu „back-to-back".

3) Ponadto Spółka zobowiązana jest przestrzegać w przypadku każdego Subfunduszu następujących limitów inwestycyjnych:

(a) Inwestycje w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez tego samego emitenta podlegają następującym ograniczeniom:

(i) Zasadniczo Spółka nie może zainwestować więcej niż 10% aktywów netto każdego Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez tego samego emitenta.

Spółka nie może zainwestować więcej niż 20% aktywów w depozyty w jednym podmiocie. Ryzyko kontrahenta w transakcjach instrumentami pochodnymi OTC nie może być wyższe niż 10% aktywów brutto po odjęciu części gotówkowej, gdy kontrahent jest instytucją kredytową, o której mowa w pkt 1) lit. (f) i 5% we wszystkich innych przypadkach.

(ii) Ponadto łączna wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w posiadaniu Spółki od emitentów, u których Spółka zainwestowała ponad 5% swoich aktywów netto danego Subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto tego Subfunduszu;

Limit ten nie dotyczy depozytów w instytucjach finansowych, które są objęte skutecznym nadzorem, i transakcji instrumentami pochodnymi OTC z tymi instytucjami.

Niezależnie od limitów indywidualnych określonych w lit. (a) (i) zagregowane inwestycje Spółki w:

- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez tego samego emitenta;
- depozyty w jednym podmiocie i/lub ryzyko wynikające z transakcji instrumentami pochodnymi OTC z jednym podmiotem nie mogą przekroczyć 20% jej aktywów.

(iii) Limit w wysokości 10% określony w lit. (a) (i) może zostać podniesiony do 35% w przypadku papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE, jego regionalne organy publiczne, przez inne suwerenne państwo lub międzynarodowe organizacje publiczne, do których należy jedno lub kilka państw członkowskich UE;

(iv) Limit w wysokości 10% określony w lit. (a) (i) wzrasta do 25% w przypadku niektórych obligacji emitowanych przez instytucje kredytowe mające siedzibę w państwie członkowskim UE, które podlegają z mocy prawa szczególnemu nadzorowi władz publicznych służącemu ochronie posiadaczy obligacji tego rodzaju. W szczególności kwoty pozyskane w wyniku emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami, w aktywa, które w okresie ważności obligacji mogą pokryć zobowiązania wynikające z obligacji, a w przypadku niewypłacalności emitenta mogłyby zostać wykorzystane przede wszystkim w celu zwrotu kwoty głównej i opłacenia narosłych odsetek. Jeżeli Spółka zainwestuje ponad 5% aktywów netto danego Subfunduszu w obligacje emitowane przez tego samego emitenta, całkowita wartość inwestycji w takie obligacje nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto tego Subfunduszu;

(v) Limit w wysokości 10% może zostać podwyższony do 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez tego samego emitenta, jeżeli zgodnie z dokumentacją Spółki polityka inwestycyjna Subfunduszu polega na powtórzeniu konkretnego indeksu akcji lub obligacji uznawanego przez luksemburskie organy nadzoru na podstawie (i) jego zdywersyfikowanej struktury, (ii) reprezentatywności dla danego rynku i (iii) odpowiedniej publikacji. Ten 20% limit może zostać podwyższony do 35% jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, jednak tylko w przypadku jednego emitenta.

Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wymienione w lit. (a) (iii) i (iv) nie są brane pod uwagę na potrzeby obliczenia 40% progu wskazanego w lit. (a) (ii).

Limity określone w pkt 3) (a) (i), (ii), (iii) i (iv) nie mogą być łączone, a zatem inwestycje w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez tego samego emitenta oraz w depozyty lub transakcje pochodne z danym podmiotem, jak wskazano w pkt 3) (a) (i), (ii), (iii) i (iv), nie mogą w żadnym wypadku przekroczyć 35% aktywów netto każdego Subfunduszu.

Spółki, które są ujęte w tej samej grupie do celów konsolidacji, jak wskazano w dyrektywie 2013/34/EU z każdorazowymi zmianami i uzupełnieniami lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi standardami rachunkowości, uznaje się za jeden podmiot na potrzeby obliczania limitów, o których mowa w niniejszym ustępie.

Spółka może zainwestować łącznie nie więcej niż 20% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez tę samą grupę.

Niezależnie od limitów opisanych w lit. (a) (i), (ii) i (iii) każdy Subfundusz może zainwestować, zgodnie z zasadą rozkładania ryzyka, do 100% swoich aktywów w różne emisje papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwa członkowskie UE, jego regionalne ograny publiczne, przez państwa członkowskie Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub przez międzynarodowe organy publiczne, do których należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, o ile te papiery wartościowe są rozłożone na przynajmniej sześć różnych emisji, a papiery wartościowe jednej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto Subfunduszu.

(b) Spółka może inwestować w jednostki innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w ramach następujących limitów:

(i) Spółka nie może zainwestować więcej niż 20% aktywów w jednostki jednego UCITS lub innych funduszy inwestycyjnych, jak wskazano w pkt 1) lit. (e). Dla potrzeb stosowania tego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCITS lub inne fundusze inwestycyjne posiadające wiele subfunduszy uznaje się za oddzielnego emitenta, o ile UCITS lub fundusz inwestycyjny stosują w odniesieniu do poszczególnych subfunduszy zasadę podziału zobowiązań wobec osób trzecich.

(ii) Inwestycje w jednostki funduszy inwestycyjnych innych niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów UCITS. W przypadku gdy Spółka nabywa jednostki innych funduszy inwestycyjnych, aktywa tych funduszy inwestycyjnych nie są łączone na potrzeby obliczenia limitów określonych w pkt 2) (a).

(iii) W przypadku gdy Spółka inwestuje w jednostki innych UCITS lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych bezpośrednio lub w formie przekazania uprawnień przez ten sam podmiot zarządzający funduszem lub przez inną spółkę, z którą podmiot zarządzający funduszem jest powiązany poprzez wspólne zarządzanie lub kontrolę, lub poprzez znaczny bezpośredni lub pośredni udział kapitałowy, wówczas ta spółka zarządzająca nie może pobierać od Spółki opłat za subskrypcję lub umorzenie z tytułu swoich inwestycji w dane UCITS lub fundusz inwestycyjny.

W odniesieniu do inwestycji w subfundusz UCITS lub inny fundusz inwestycyjny powiązany ze Spółką w sposób opisany powyżej łączna wysokość opłaty za zarządzanie (z wyłączeniem opłaty za wyniki, jeżeli dotyczy) przypisywanej do tego subfunduszu i/lub każdego UCITS lub właściwego funduszu inwestycyjnego nie może przekroczyć 4% przedmiotowych aktywów netto. W sprawozdaniu rocznym Spółka wskazuje całkowitą kwotę opłat za zarządzanie poniesionych przez dany Subfundusz, przez UCITS i inne fundusze inwestycyjne, w które Subfundusz inwestował w przedmiotowym okresie.

(iv) Spółka nie może nabyć więcej niż 25% jednostek jednego UCITS i/lub innego funduszu inwestycyjnego.

Spółka nie może nabyć akcji z prawem głosu, które zapewniłyby Spółce znaczący wpływ na zarządzanie emitentem.

(c) Spółka nie może nabyć więcej niż 10% akcji bez prawa głosu tego samego emitenta.

(d) Spółka nie może nabyć więcej niż 10% obligacji emitowanych przez tego samego emitenta.

(e) Spółka nie może nabyć więcej niż 10% instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez tego samego emitenta.

Istnieje możliwość niespełnienia limitów określonych w lit. (d) i (e) oraz w pkt 3) (b) (iv), jeżeli w momencie nabycia nie można obliczyć kwoty brutto obligacji czy instrumentów rynku pieniężnego lub kwoty netto wyemitowanych papierów wartościowych.

Limity określone w lit. (c) do (e) i w pkt 3) (b) (iv) nie mają zastosowania w odniesieniu do:

- Papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze regionalne.
- Papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo, które nie jest członkiem UE.
- Papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez międzynarodowe organy publiczne, do których należy jedno lub kilka państw członkowskich UE.
- Udziały w kapitale spółki z państwa niebędącego członkiem UE, o ile spółka ta inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów z siedzibą w tym państwie oraz jeżeli na podstawie przepisów obowiązujących w tym państwie pakiet udziałów tego rodzaju stanowi jedyną metodę, dzięki której Spółka może inwestować w papiery wartościowe emitentów w tym państwie, a strategia inwestycyjna tej Spółki spełnia zasady określone w pkt 3) (b) (i), 3.(a) (i) (ii) (iii) (iv) i 3. (c) do (e), jeżeli limity określone w pkt 2) (e)(i) i 3) (a)(i) (ii) (iii) (iv), pkt 4) poniżej stosuje się odpowiednio.
- Udziałów w kapitale jednostek zależnych, które świadczą na rzecz Spółki usługi zarządzania, doradcze i marketingowe.

(f) Spółka nie może kupować towarów, metali szlachetnych ani nawet certyfikatów potwierdzających prawo ich własności. Jednak transakcje obejmujące waluty oraz powiązane kontrakty typu forward, typu swap czy kontrakty na opcje nie są uznawane za transakcje obejmujące towary w rozumieniu tego ograniczenia.

(g) Spółka nie może prowadzić krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wymienionych w pkt 1) lit. (e), (g) i (h).

(h) Spółka nie może kupować nieruchomości, z wyjątkiem przypadków, gdy jest to bezpośrednio konieczne dla celów jej działalności.

(i) Spółka nie może udzielać pożyczek osobom trzecim ani gwarantować wykonania przez nie zobowiązań.

4) Limity określone w pkt 2) i 3) nie muszą być przestrzegane przez Spółkę przy wykonywaniu praw subskrypcji związanych z papierami wartościowymi stanowiącymi jej aktywa.

Analogicznie w przypadku utworzenia nowego Subfunduszu i przy zachowaniu zasady dywersyfikacji ryzyka nowy Subfundusz może nie spełniać limitów określonych w art. 43, 44, 45 i 46 Ustawy z 2010 r. w ciągu pierwszych sześciu miesięcy od jego utworzenia.

W przypadku przekroczenia dowolnego limitu z przyczyn niezależnych od Spółki lub w wyniku wykonania praw subskrypcji Spółka musi dążyć przede wszystkim, poprzez realizowane transakcje sprzedaży, do naprawienia sytuacji z uwzględnieniem interesów akcjonariuszy/wspólników.

5) Inwestycje krzyżowe.

Subfundusz Spółki może subskrybować, nabywać i/lub posiadać papiery wartościowe, które mają zostać lub zostały wyemitowane przez jeden lub kilka Subfunduszy Spółki, zgodnie z postanowieniami określonymi w dokumentach sprzedaży Spółki i ograniczeniami określonymi w Ustawie z 2010 r., pod warunkiem że:

- fundusz docelowy nie inwestuje z kolei w Subfundusz inwestujący w fundusz docelowy;

- zgodnie z polityką inwestycyjną funduszu docelowego nie więcej niż 10% jego aktywów netto może być zainwestowanych w inny fundusz typu UCITS czy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania;
- prawa głosu z akcji funduszu docelowego zostają zawieszone na okres, w którym akcje znajdują się w posiadaniu Subfunduszu;
- w każdym przypadku, tak długo, jak akcje są w posiadaniu Subfunduszu, ich wartość nie będzie brana pod uwagę przy obliczaniu aktywów netto Spółki dla celów weryfikacji minimalnego progu aktywów netto nałożonego przez prawo;
- opłaty za subskrypcję, umorzenie i opłaty za konwersję mogą być pobierane jedynie na poziomie Subfunduszu inwestującego w fundusz docelowy lub na poziomie Funduszu docelowego;
- od części aktywów zainwestowanych w fundusz docelowy nie jest należna opłata za zarządzanie ani na poziomie Subfunduszu, ani na poziomie funduszu docelowego.

6) Modele funduszy podstawowych i powiązanych

Zgodnie z warunkami określonymi w luksemburskich przepisach prawa i regulacjach Zarząd może w dowolnym momencie, jaki uzna za stosowny, oraz w najszerszym zakresie dopuszczalnym przez obowiązujące luksemburskie przepisy prawa i regulacje, jednak również zgodnie z postanowieniami określonymi w dokumentach sprzedażowych Spółki:

- utworzyć dowolny Subfundusz i/lub klasę jednostek uczestnictwa kwalifikujących się albo jako UCITS powiązane, albo jako UCITS podstawowe,
- przekształcić dowolny istniejący Subfundusz i/lub klasę jednostek uczestnictwa w Subfundusz i/lub klasę jednostek uczestnictwa UCITS powiązanego lub zmienić na UCITS podstawowe dowolny ze swoich Subfunduszy i/lub klas jednostek uczestnictwa UCITS powiązanego.

Osoba „powiązana" nie może kupować, sprzedawać ani pożyczać papierów wartościowych (z wyłączeniem akcji Spółki) jako kapitału, ani udzielać pożyczek Spółce czy otrzymywać pożyczek od Spółki na własny rachunek, chyba że transakcja dokonywana jest w ramach ograniczeń określonych w Statucie lub innych regulacji przyjętych przez Spółkę oraz:

(i) cena w przypadku papierów wartościowych określana jest na podstawie aktualnych publicznie dostępnych notowań na uznanych międzynarodowych rynkach papierów wartościowych lub na warunkach rynkowych każdorazowo określanych przez Zarząd; lub

(ii) stopy procentowe w przypadku pożyczek są konkurencyjne w porównaniu z tymi każdorazowo dominującymi na uznanych międzynarodowych rynkach pieniężnych.

W tym celu „osoba powiązana" oznacza zarządzającego inwestycjami, doradcę inwestycyjnego, depozytariusza, agenta lokalnego, agenta transferowego, prowadzącego rejestr, upoważnionego przedstawiciela oraz ich członków zarządu, członków wyższego kierownictwa, pracowników oraz głównych akcjonariuszy/wspólników (tzn. akcjonariusza/wspólnika, który według wiedzy Zarządu we własnym lub cudzym imieniu, w tym w imieniu powiernika, posiada ponad dziesięć procent (10%) wszystkich wyemitowanych i pozostających w obrocie akcji lub udziałów spółki).

Spółka może dokonywać inwestycji, bezpośrednio bądź pośrednio, poprzez spółki zależne, w których posiada 100% udziałów. W przypadku inwestycji dokonywanych przez Spółkę w kapitał spółek zależnych, które wyłącznie w jej imieniu zajmują się jedynie zarządzaniem, doradztwem i marketingiem w kraju, w którym spółka zależna ma siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek na wniosek akcjonariuszy/wspólników, nie mają zastosowania ust. (1) i (2) art. 48 Ustawy z 2010 r. Wszelkie odniesienia w Statucie do „inwestycji" i „aktywów" oznaczają odpowiednio albo inwestycje dokonane

bezpośrednio przez ww. spółki zależne, aktywa, których ww. spółki zależne są bezpośrednio właścicielem faktycznym, lub inwestycje dokonane przez nie pośrednio i aktywa, których ww. spółki zależne są pośrednio właścicielem faktycznym.

W drodze odstępstwa od art. 46 Ustawy z 2010 r. Spółka lub dowolny z jej subfunduszy, działający jako UCITS powiązany („UCITS Powiązany") funduszu podstawowego, zainwestuje przynajmniej 85% swoich aktywów w inny UCITS lub subfundusz takiego UCITS („UCITS Podstawowy").

UCITS Powiązany nie może zainwestować więcej niż 15% aktywów w następujące elementy:

1) pomocnicze aktywa płynne zgodnie z art. 41 ust. (2) podpunkt drugi Ustawy z 2010 r.;

2) finansowe instrumenty pochodne, które mogą być używane jedynie w celu zabezpieczenia, zgodnie z art. 41 ustęp pierwszy lit. h) i art. 42 ustęp drugi i trzeci Ustawy z 2010 r.;

3) mienie ruchome i nieruchome, które ma podstawowe znaczenie dla bezpośredniego prowadzenia działalności przez Spółkę.

Art. 181b. Wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający Sycomore Eco Solutions

1. Roczna opłata za zarządzanie Sycomore Eco Solutions w przypadku tytułów uczestnictwa kategorii I wynosi maksymalnie 1%.

2. Opłata za wyniki może zostać pobrana na podstawie porównania wyników Sycomore Eco Solutions na przestrzeni roku obrotowego ze wskaźnikiem referencyjnym indeksu giełdowego MSCI Daily Net TR Europe (wyrażonym w euro).

3. Wyniki Sycomore Eco Solutions są obliczane po odliczeniu opłaty operacyjnej i opłaty za zarządzanie, o której mowa w ust. 1 ale przed obliczeniem opłaty za wyniki.

4. Jeżeli w roku obrotowym Sycomore Eco Solutions osiąga wyniki dodatnie i lepsze od wskaźnika referencyjnego, opłata za wyniki będzie stanowiła 20% (wraz ze wszystkimi podatkami) różnicy między wynikami Sycomore Eco Solutions a poziomem wskaźnika referencyjnego.

5. Jeżeli w roku obrotowym Sycomore Eco Solutions osiąga wyniki gorsze od wskaźnika referencyjnego, opłata za wyniki nie będzie pobierana.

6. Jeżeli w roku obrotowym Sycomore Eco Solutions osiąga, od początku roku obrotowego, wyniki dodatnie i lepsze od wskaźnika referencyjnego obliczonego dla tego samego okresu, zostanie utworzona rezerwa na ten wynik w postaci opłaty za wyniki przy obliczaniu NAV Sycomore Eco Solutions (wartość aktywów netto Sycomore Eco Solutions).

7. W przypadku gorszych wyników Sycomore Eco Solutions w stosunku do wskaźnika referencyjnego między dwiema wartościami netto aktywów wszelkie uprzednio zaksięgowane rezerwy zostaną skorygowane przez odwrócenie rezerwy. Odwrócone rezerwy nie będą wyższe od pierwotnych rezerw.

8. Opłata za wyniki zostanie na pewno pobrana na koniec każdego roku obrotowego tylko wtedy, gdy w poprzednim roku obrotowym Sycomore Eco Solutions osiągnął wyniki dodatnie i lepsze od wskaźnika referencyjnego.

9. Dodatkowo jeżeli w okresie referencyjnym dochodziło do umorzenia tytułów uczestnictwa (lub przekształcania w inne tytuły dowolnej kategorii tego samego subfunduszu lub dowolnej klasy innego istniejącego subfunduszu) i za te tytuły należna jest opłata za wyniki, zostanie ona dokładnie określona w dniu umorzenia lub konwersji i uznana za należną zarządzającemu inwestycjami.

10. Opłata za wyniki byłaby ograniczona, aby zapobiec spadkowi NAV na tytuł uczestnictwa po naliczeniu opłaty za wyniki poniżej referencyjnej NAV na tytuł uczestnictwa (ostatnia NAV na tytuł uczestnictwa po naliczeniu opłaty za wyniki z poprzedniego roku obrotowego) z powodu opłaty za wyniki.

Art. 182. Pożyczki i kredyty

1. 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.

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

Art. 183. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i każda następna wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 100 zł.

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

Art. 184. 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 kategorii H nie pobiera się opłaty manipulacyjnej.

2. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu uprawnionych do przyjmowania takich wpłat zgodnie z przepisami prawa.

3. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

4. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii H nie pobiera się opłaty manipulacyjnej/

Art. 185. 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. 180 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. 186 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 za cały okres likwidacji;

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 stałe 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. 186. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 185 ust. 1 pkt 2-13 Statutu,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa H: 2,5%,

   naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 185 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii 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 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 i 4.

Rozdział XXXII. Absolutnej Stopy Zwrotu: 11

Art. 187. Cel inwestycyjny Absolutnej Stopy Zwrotu: 11

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu, poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w lokaty wymienione w art. 187 Statutu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 188 poniżej zasad dywersyfikacji lokat. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej,

jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

Art. 188. Rodzaje lokat dokonywanych przez Absolutnej Stopy Zwrotu: 11 i zasady ich dywersyfikacji

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3 – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3 – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 – 25,

- pod warunkiem że są zbywalne,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 27 – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) waluty obce – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 28 – 29 – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w następującym państwie nienależącym do OECD: Serbii.

4. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu, uwzględnia się instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu w ten sposób, że ustala się dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

5. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6 i 7.

6. Zasad, o których mowa w ust. 5, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa;

2) Narodowy Bank Polski;

3) państwo należące do OECD;

4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 5), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa.

9. Limity inwestycyjne, o których mowa w niniejszym rozdziale, z wyłączeniem limitów inwestycyjnych dotyczących wartości papierów wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, odnoszą się również do bezwzględnej wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu jest mniejsza od zera.

10. Z zastrzeżeniem ust. 11-12, 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, oraz ceny towarów;

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa oraz ceny towarów;

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

11. Lokowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne odbywa się z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia wydanego na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy.

12. 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.

13. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jako substytut lokaty w instrumenty bazowe,

2) 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,

3) 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,

4) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

5) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie instrumentów bazowych,

6) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż instrumentów bazowych znajdujących się w portfelu.

14. 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, Serbii, 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) instrumentami bazowymi są:

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,

e) ceny towarów dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych.

15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art.145 - 149 Ustawy oraz ust. 4 powyżej, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.

16. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

17. (skreślono)

18. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

19. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o giełdowe indeksy akcji lub akcje oraz wartość lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1), nie może stanowić łącznie więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.

20. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o waluty obce, nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

21. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o Towarowe Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu..

22. Fundusz działający na rzecz Subfunduszu ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz na rachunek Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze;

2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca saldo wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;

4) warunki, o których mowa w pkt 1) - 3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

23. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

24. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego

państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w ust. 2 pkt 6).

25. Papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nienależy do grupy kapitałowej kontrahenta, albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub Instrument Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,

4) ewentualne nabycie przez fundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy.

26. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.

3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w TFI: w narzędziu wartości zagrożonej.

4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem

Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

27. 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 oraz pod warunkiem, że dany fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja, zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem, powinien lokować co najmniej 50% swoich aktywów w akcje.

28. 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.

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

30. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

31. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5, 7 i 8, uwzględnia się wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.

Art. 189. Kryteria doboru lokat Absolutnej Stopy Zwrotu: 11

1. Subfundusz jest subfunduszem absolutnej stopy zwrotu, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 188 ust. 2 Statutu. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Ze

względu na przyjętą politykę inwestycyjną zaangażowanie Subfunduszu w dane kategorie lokat i ich procentowy udział w Aktywach Subfunduszu może być zmienny w czasie, co zależy od indywidualnych decyzji zarządzającego Subfunduszem i od przyjętej strategii inwestycyjnej Subfunduszu. Subfundusz dąży do osiągania zysku w różnych warunkach rynkowych bez odnoszenia się do określonego benchmarku. Zmienne ryzyko inwestycyjne Subfunduszu może mieć wpływ na wahania jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe określone w art. 188 ust. 2 pkt 1) 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. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 188 ust. 2 pkt 2) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w ust. 3 powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

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. 188 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w art. 188 ust. 12 Statutu.

6. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 188 ust. 2 pkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

7. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 188 ust. 2 pkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

8. 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. 190. Pożyczki i kredyty

1. Subfundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

2. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.

3. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym dla takich pożyczek przez obowiązujące przepisy, pod warunkiem, że:

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie;

2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

4. Subfundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych.

Art. 191. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1 000 zł, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne nie może być niższa niż 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł.

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

Art. 192. 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 kategorii H nie pobiera się opłaty manipulacyjnej.

2. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu: 11 mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu uprawnionych do przyjmowania takich wpłat zgodnie z przepisami prawa.

3. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

4 Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii H nie pobiera się opłaty manipulacyjnej..

Art. 193. 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. 188 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. 194 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 za cały okres likwidacji;

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 stałe 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. 194. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 193 ust. 1 pkt 2-13 Statutu,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa H: 2,5%,

naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 193 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii 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 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 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 i 4.

Rozdział XXXIII. Absolutnej Stopy Zwrotu: 12

Art. 195. Cel inwestycyjny Absolutnej Stopy Zwrotu: 12

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu, poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w lokaty wymienione w art. 196 Statutu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 196 poniżej zasad dywersyfikacji lokat. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

Art. 196. Rodzaje lokat dokonywanych przez Absolutnej Stopy Zwrotu: 12 i zasady ich dywersyfikacji

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, na zasadach określonych w ust. 3 – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 3 – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 – 25,

- pod warunkiem że są zbywalne,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 27 – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) waluty obce – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 28 – 29 – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w następującym państwie nienależącym do OECD: Serbii.

4. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu, uwzględnia się instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy oraz z

niniejszego rozdziału Statutu w ten sposób, że ustala się dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

5. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6 i 7.

6. Zasad, o których mowa w ust. 5, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa;

2) Narodowy Bank Polski;

3) państwo należące do OECD;

4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 5), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa.

9. Limity inwestycyjne, o których mowa w niniejszym rozdziale, z wyłączeniem limitów inwestycyjnych dotyczących wartości papierów wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, odnoszą się również do bezwzględnej wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu jest mniejsza od zera.

10. Z zastrzeżeniem ust. 11-12, 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, oraz ceny towarów;

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa oraz ceny towarów;

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

11. Lokowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne odbywa się z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia wydanego na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy.

12. 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.

13. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jako substytut lokaty w instrumenty bazowe,

2) 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,

3) 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,

4) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

5) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie instrumentów bazowych,

6) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż instrumentów bazowych znajdujących się w portfelu.

14. 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, Serbii, 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) instrumentami bazowymi są:

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,

e) ceny towarów dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych.

15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art.145 - 149 Ustawy oraz ust. 4 powyżej, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym

Subfunduszu, należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.

16. Maksymalna Ekspozycja AFI Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI określonego dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

17. (skreślono)

18. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

19. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o giełdowe indeksy akcji lub akcje oraz wartość lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1), nie może stanowić łącznie więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.

20. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o waluty obce, nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

21. Jeżeli nie powoduje to naruszenia pozostałych postanowień niniejszego artykułu wartość instrumentu bazowego opartego o Towarowe Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu..

22. Fundusz działający na rzecz Subfunduszu ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz na rachunek Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze;

2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca saldo wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;

4) warunki, o których mowa w pkt 1) - 3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

23. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać

10% wartości Aktywów Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

24. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w ust. 2 pkt 6).

25. Papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nienależy do grupy kapitałowej kontrahenta, albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub Instrument Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,

4) ewentualne nabycie przez fundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy.

26. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.

3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w TFI: w narzędziu wartości zagrożonej.

4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

27. 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 oraz pod warunkiem, że dany fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja, zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem, powinien lokować co najmniej 50% swoich aktywów w akcje.

28. 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.

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

30. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

31. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5, 7 i 8, uwzględnia się wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.

Art. 197. Kryteria doboru lokat Absolutnej Stopy Zwrotu: 12

1. Subfundusz jest subfunduszem absolutnej stopy zwrotu, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane w kategorie lokat określone w art. 196 ust. 2 Statutu. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Ze względu na przyjętą politykę inwestycyjną zaangażowanie Subfunduszu w dane kategorie lokat i ich procentowy udział w Aktywach Subfunduszu może być zmienny w czasie, co zależy od indywidualnych decyzji zarządzającego Subfunduszem i od przyjętej strategii inwestycyjnej Subfunduszu. Subfundusz dąży do osiągania zysku w różnych warunkach rynkowych bez odnoszenia się do określonego benchmarku. Zmienne ryzyko inwestycyjne Subfunduszu może mieć wpływ na wahania jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

3. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe określone w art. 196 ust. 2 pkt 1) 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. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 196 ust. 2 pkt 2) 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, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w ust. 3 powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje. Dodatkowo stosuje się także kryteria:

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. 196 ust. 2 pkt. 3) Statutu określone są w art. 196 ust. 12 Statutu.

6. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 196 ust. 2 pkt 4) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

7. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 196 ust. 2 pkt 5) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.

8. 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. 198. Pożyczki i kredyty

1. Subfundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

2. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.

3. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym dla takich pożyczek przez obowiązujące przepisy, pod warunkiem, że:

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie;

2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

4. Subfundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych.

Art. 199. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1 000 zł, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne nie może być niższa niż 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł.

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

Art. 200. 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 kategorii H nie pobiera się opłaty manipulacyjnej.

2. Wpłaty środków pieniężnych na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu: 12 mogą być dokonywane bezpośrednio na rachunek Funduszu prowadzony dla Subfunduszu przez Depozytariusza albo w placówkach Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym Funduszu uprawnionych do przyjmowania takich wpłat zgodnie z przepisami prawa.

3. Opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1.000 złotych.

4. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii H nie pobiera się opłaty manipulacyjnej

Art. 201. 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. 196 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. 202 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 za cały okres likwidacji;

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 stałe 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. 202. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie w wysokości nie większej niż:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,5% rocznie, z którego to wynagrodzenia nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 201 ust. 1 pkt 2-13 Statutu,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa H: 2,5%,

naliczane i wypłacane zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 poniżej.

2. Koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 201 ust. 1 pkt 2-13 Statutu, w zakresie, w którym nie są pokrywane zgodnie z ust. 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 średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii 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 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 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 i 4.

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 Euro…….…….…….31

Dotyczy Subfunduszu Generali Profit Plus ……..……...……52

Dotyczy Subfunduszu Generali Obligacje Aktywny …….…….… 73

Dotyczy Subfunduszu SGB Bankowy …….…….……96

Dotyczy Subfunduszu Generali Złota ……..……..118

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcji Europejskich……..…….. 143

Dotyczy Subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich……..…….....166

Dotyczy Subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy …….……...188

Dotyczy Subfunduszu SGB Dłużny …….. 212

Dotyczy Subfunduszu Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące……... 234

Rozdział IV Dane o Depozytariuszu……..……...……254

Rozdział V Dane o podmiotach obsługujących Fundusz……..……260

Rozdział VI Informacje dodatkowe…….……..……274

Rozdział VII. Załączniki……...……..……..276