

PROSPEKT INFORMACYJNY

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Millennium FIO)

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek
2. Subfundusz Akcji
3. Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu
5. Subfundusz Instrumentów Dłużnych
6. Subfundusz Depozytowy

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty powstał z przekształcenia w trybie art. 240 Ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:

1. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej
2. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek
3. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji
4. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony
5. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu
6. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych
7. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny
8. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata

Organem Funduszu jest:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa,

Adres strony internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl

Adres poczty internetowej: millenniumtfi@millenniumtfi.pl

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

Niniejszy Prospekt został sporządzony w dniu 11 grudnia 2007 r. w Warszawie.

Daty kolejnych aktualizacji: 26 maja 2008 r., 02 stycznia 2009 r., 04 marca 2009 r., 01 kwietnia 2009r., 06 maja 2009 r., 03 czerwca 2009 r., 5 czerwca 2009 r., 10 czerwca 2009 r., 13 lipca 2009 r., 20 lipca 2009r., 6 sierpnia 2009 r., 30 sierpnia 2009 r., 04 września 2009 r., 10 listopada 2009 r., 18 grudnia 2009 r., 23 grudnia 2009 r., 29 grudnia 2009 r., 25 lutego 2010 r., 29 marca 2010 r., 02 kwietnia 2010 r., 08 kwietnia 2010 r., 31 maja 2010 r., 20 grudnia 2010 r., 21 marca 2011r., 01 kwietnia 2011r., 31 maja 2011r., 28 lipca 2011r., 20 września 2011r., 01 grudnia 2011r., 20 lutego 2012r., 06 marca 2012r. 30 kwietnia 2012r., 31 maja 2012r., 08 czerwca 2012r., 21 czerwca 2012r., 16 sierpnia 2012r., 15 listopada 2012r., 05 lutego 2013r., 23 marca 2013r., 17 kwietnia 2013r., 02 maja 2013r., 29 maja 2013r., 01 lipca 2013 r., 02 października 2013 r., 04 października 2013r., 12 grudnia 2013r., 30 stycznia 2014r., 25 marca 2014r., 28 maja 2014 r., 6 czerwca 2014 r., 27 czerwca 2014r., 22 sierpnia 2014 roku., 4 września 2014 r., 30 października 2014 r., 14 listopada 2014 r., 10 grudnia 2014 r., 28 lipca 2015 roku., 9 października 2015 r., 28 października 2015 r., 01 grudnia 2015r., 19 grudnia 2015 r. 2 marca 2016 r., 1 kwietnia 2016 r., 20 kwietnia 2016 roku., 2 maja 2016 roku., 30 maja 2016r., 23 czerwca 2016 r., 1 września 2016 r., 23 września 2016 r., 7 grudnia 2016 r., 16 stycznia 2017 r. oraz 2 marca 2017 r., 31 maja 2017 r., 18 lipca 2017 r., 2 października 2017 r., 3 stycznia 2018 roku.

Ostatni tekst jednolity: 3 stycznia 2018 r.

ROZDZIAŁ 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. IMIONA, NAZWISKA I FUNKCJE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE:

- a) Robert Borecki - Prezes Zarządu Towarzystwa,
- b) Dariusz Zawadzki - Członek Zarządu Towarzystwa
- c) Krzysztof Kamiński - Członek Zarządu Towarzystwa

2. NAZWA I SIEDZIBA PODMIOTU, W IMIENIU, KTÓREGO DZIAŁAJĄ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W PKT. 1:

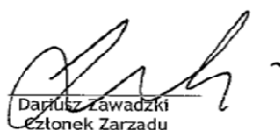
Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa

3. OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSÓB, O KTÓRYCH MOWA W PKT. 1:

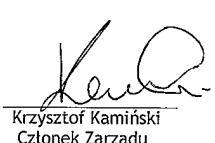
Niniejszym oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia, a także oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi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



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu

ROZDZIAŁ 2. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

1. FIRMA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES ORAZ NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE, ADRES STRONY INTERNETOWEJ I ADRES POCZTY ELEKTRONICZNEJ TOWARZYSTWA:

Firma:	Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Millennium TFI S.A.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa
Numery Telekomunikacyjne:	tel.: 0 22 598 29 70, 0 22 598 29 91, fax: 0 22 598 29 73
Adres głównej strony internetowej:	www.millenniumtfi.pl
Adres poczty elektronicznej:	millenniumtfi@millenniumtfi.pl

2. DATA DECYZJI KOMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD (OBECNIE: KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO) O UDZIELENIU ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ TOWARZYSTWO.

Decyzja KPWiG z dnia 20 listopada 2001 r.

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

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy pod numerem 0000014564.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitał własny Towarzystwa wynosi 26 716 tys. zł.

Wysokość składników kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2016 r.:

- a. Kapitał zakładowy: 10.300 tys. zł.
- b. Zysk netto roku obrotowego: 12 956 tys. zł.
- c. Zysk z lat ubiegłych: 0 zł.
- d. Kapitał zapasowy: 3 434 tys. zł.

5. INFORMACJA O OPLACENIU KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO TOWARZYSTWA.

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. FIRMA I SIEDZIBA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM CECH TEJ DOMINACJI.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, dysponujący bezpośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

FIRMA ORAZ SIEDZIBA AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA, POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, który posiada 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

7. IMIONA I NAZWISKA:

1. CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI W ZARZĄDZIE:

- a) Robert Borecki - Prezes Zarządu,
- b) Dariusz Zawadzki - Członek Zarządu,
- c) Krzysztof Kamiński - Członek Zarządu.

2. CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM JEJ PRZEWODNICZĄCEGO:

- a) Mariusz Dąbkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- b) Dorota Kowalczevska - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- c) Mariusz Rak - Członek Rady Nadzorczej,
- d) Ewa Jakubczyk-Cały - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny),
- e) Magdalena Nawłoka - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny).

3. OSÓB FIZYCZNYCH ODPOWIEDZIALNYCH W TOWARZYSTWIE ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM:

- a) Mirosław Dziółko - zarządza: Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Cyklu Koniunkturalnego, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Dynamicznych Spółek,
- b) Anna Otręba Górecka - zarządza Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Dynamicznych Spółek,
- c) Łukasz Kołaczkowski - zarządza: Subfunduszem Cyklu Koniunkturalnego, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu,
- d) Radosław Plewiński - zarządza: Subfunduszem Depozytowym, Subfundusz Instrumentów Dłużnych,
- e) Mateusz Łosicki - zarządza: Subfunduszem Depozytowym, Subfunduszem Instrumentów Dłużnych

8. INFORMACJE O PEŁNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W P. 7, FUNKCJACH POZA TOWARZYSTWEM.

ZARZĄD:

Robert Borecki - Prezes Zarządu Towarzystwa

Pan Robert Borecki nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Dariusz Zawadzki - Członek Zarządu Towarzystwa

Pan Dariusz Zawadzki pełni funkcję kierującego Departamentem Zapewnienia Zgodności i Kontroli Wewnętrznej, Millennium Domu Maklerskiego S.A.

Krzysztof Kamiński - Członek Zarządu Towarzystwa

Pan Krzysztof Kamiński nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

RADA NADZORCZA

Mariusz Dąbkowski - przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa

Od maja 2003 r. pełni funkcje Prezesa Zarządu Millennium Domu Maklerskiego S.A. Funkcje pełnione w Millennium Domu Maklerskim S.A. przez Pana Mariusza Dąbkowskiego nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu

Dorota Kowalczevska - zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa

Od maja 2003 r. pełni funkcje członka zarządu w Millennium Dom Maklerski S.A. Funkcje pełnione w Millennium Domu Maklerskim S.A. przez Panią Dorotę Kowalczewską nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Mariusz Rak - członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

Kieruje Pionem Operacji i Rozwoju w Millennium Domu Maklerskim S.A. Funkcje pełnione w Millennium Domu Maklerskim S.A. przez Pana Mariusza Raka nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Ewa Jakubczyk-Cały - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)

Od 1993 r. związana z PKF Consult sp. z o.o. sp. k., gdzie pełni funkcję Prezesa Zarządu. Jest ekspertem w zakresie rachunkowości, finansów i zarządzania. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta. Jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów i Komisji Etyki KIBR. Funkcje pełnione w PKF Consult sp. z o.o. sp. k. przez Panią Ewę Jakubczyk-Cały nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Magdalena Nawłoka - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)

Od kilkunastu lat związana z branżą finansową. Pełniła funkcje w organach zarządczych największych polskich grup ubezpieczeniowych. Jest ekspertem w zakresie finansów, podatków i księgowości. Posiada rozległe doświadczenie w obszarach doradztwa strategicznego i restrukturyzacji finansowej. Pani Magdalena Nawłoka nie wykonuje działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM:

Mirosław Dziółko

Pan Mirosław Dziółko nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Anna Otręba Górecka

Pani Anna Otręba Górecka nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Łukasz Kołaczkowski

Pan Łukasz kołaczkowski nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Radosław Plewiński

Pan Radosław Plewiński nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Mateusz Łosicki

Pan Mateusz Łosicki nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

9. NAZWY INNYCH FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO, NIEOBJĘTYCH NINIEJSZYM PROSPEKTEM ORAZ NAZWY ZARZĄDZANYCH FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH LUB UNIJNYCH AFI:

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

W ramach funduszu wydzielone są subfundusze:

- 1) Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- 2) Subfundusz Konserwatywny,
- 3) Subfundusz Absolute Return,
- 4) Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu,
- 5) Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych,
- 6) Subfundusz Globalny Akcji.

MILLENNIUM DYWIDENDOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TOWARZYSTWO NIE ZARZĄDZA FUNDUSZAMI ZAGRANICZNYMI LUB UNIJNYM AFI.

10. SKRÓTOWE INFORMACJE O STOSOWANEJ W TOWARZYSTWIE POLITYCE WYNAGRODZEŃ WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O TEJ POLITYCE, A W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS SPOSOBU USTALANIA WYNAGRODZEŃ I UZNANIOWYCH ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH, IMIONA I NAZWISKA ORAZ FUNKCJE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PRYZNANIE WYNAGRODZEŃ I UZNANIOWYCH

ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH, W TYM SKŁAD KOMITETU WYNAGRODZEŃ, JEŻELI ZOSTAŁ USTANOWIONY W TOWARZYSTWIE, SĄ DOSTĘPNE NA STRONIE INTERNETOWEJ ORAZ ZE WSKAZANIEM STRONY INTERNETOWEJ, NA KTÓREJ POLITYKA TA JEST UDOSTĘPNIONA.

Obowiązująca w Millennium Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. polityka wynagradzania pracowników została uchwalona przez zarząd Towarzystwa oraz zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Towarzystwa.

Polityka wynagrodzeń oparta jest na zasadach i wytycznych obowiązujących w Grupie Kapitałowej Banku Millennium. Stosowana polityka, w tym w odniesieniu do kluczowego personelu, sprzyja rozwojowi i bezpieczeństwu spółki, a w szczególności nie stanowi zachęty do podejmowania nadmiernego ryzyka. Wynagrodzenia stałe i zmienne należycie uwzględniają sytuację finansową spółki i w całości wypłacane są ze środków spółki. Część wynagrodzenia wypłacana jest w postaci zmiennych składników wynagrodzeń, jednakże stałe składniki stanowią na tyle dużą część łącznego wynagrodzenia, że możliwe jest prowadzenie elastycznej polityki w odniesieniu do zmiennych składników wynagrodzeń, w tym ich obniżenie lub niewypłacenie. W Towarzystwie nie są przyznawane uznaniowe świadczenia emerytalne.

Polityka wynagradzania osób pełniących funkcje w organach spółki zakłada, iż członkowie zarządu otrzymują stałe wynagrodzenia wynikające z umowy o pracę oraz wynagrodzenia zmienne rekomendowane przez Komitet Personalny działający na poziomie Grupy Kapitałowej Banku Millennium i zatwierdzane przez Radę Nadzorczą Towarzystwa.

Zarządzanie zmiennymi składnikami wynagradzania członków zarządu w Millennium TFI opiera się na dokumencie „Polityka zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze w Grupie Banku Millennium” zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Banku Millennium i przyjętym do odpowiedniego stosowania uchwałą Rady Nadzorczej Millennium TFI. 50% wartości składnika zmiennego jest wypłacana w momencie ich przyznania, natomiast pozostałe 50% jest odraczane. Wypłata części odroczonej następuje w okresie kolejnych 3 lat.

Pozostały personel spółki, w tym osoby do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa takie jak Inspektor nadzoru badający także zgodność działalności Towarzystwa z prawem, osoby podejmujące decyzje inwestycyjne oraz zarządzające ryzykiem, zatrudnieni są na podstawie umowy o pracę, w ramach których otrzymują wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie stałe wypłacane jest w wysokości adekwatnej do do zajmowanego stanowiska. Poza wynagrodzeniem stałym pracownicy mogą otrzymywać również uznaniowo przyznawane wynagrodzenia zmienne przydzielane w oparciu o przejrzyste zasady i kryteria oceny sformułowane przez Prezesa Zarządu Towarzystwa, Pana Roberta Boreckiego. Zasady oceny oraz przyznawania zmiennych składników wynagrodzeń dla tych osób pozwalają na skuteczne i rozsądne zarządzanie ryzykiem inwestycyjnym zniechęcając do podejmowania ryzyka nadmiernego lub niezgodnego z profilami zarządzanych funduszy.

Obowiązująca w Towarzystwie polityka wynagrodzeń, w tym system oceny i przyznawania zmiennych składników wynagrodzeń dla osób mających wpływ na profil ryzyka Towarzystwa i zarządzanych funduszy, umożliwia dokonywanie oceny jakości pracy, w tym wyników inwestycyjnych i efektów zarządzania ryzykiem. Jednocześnie uwzględniane są kryteria odnoszące się do kondycji finansowej Towarzystwa i Grupy Kapitałowej uniemożliwiające ograniczenie lub całkowite wstrzymanie wypłaty zmiennych składników w sytuacji istotnego pogorszenia sytuacji finansowej spółki.

Polityka wynagrodzeń obowiązująca w Towarzystwa udostępniona jest na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl.

ROZDZIAŁ 3. DANE O FUNDUSZU

1. DATA ZEZWOLENIA KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NA UTWORZENIE FUNDUSZU.

W dniu 28 grudnia 2007 r. KNF wydała decyzję zezwalającą na utworzenie Funduszu poprzez przekształcenie:

- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej

w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2. DATA I NUMER WPISU FUNDUSZU DO REJESTRU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH.

Dnia 23 maja 2008 r. pod numerem RFI 382 Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych.

3. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ZBYWANYCH PRZEZ FUNDUSZ.

1) CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA RÓŻNYCH KATEGORII.

Fundusz w ramach Subfunduszy oferuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A lub Jednostki Uczestnictwa kategorii B. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna pobierana jest przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B opłata manipulacyjna pobierana jest przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Ponadto w ramach IKE mogą być nabywane wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, oferowane przez Fundusz w Subfunduszach. Szczegółowe informacje dotyczące wysokości pobieranych opłat manipulacyjnych są przedstawione w tabeli opłat. Jednostki Uczestnictwa mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, denominowanego w walucie polskiej.

2) JEDNOSTKI UCZESTNICTWA:

- a) nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
- b) podlegają dziedziczeniu.
- c) mogą być przedmiotem zastawu.

4. ZWIĘZLE OKREŚLENIE PRAW UCZESTNIKÓW FUNDUSZU.

Uczestnik Funduszu ma prawo w szczególności do:

- a) nabywania Jednostek Uczestnictwa,
- b) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- c) zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu,
- d) otrzymania potwierdzenia dokonanego przez Fundusz zbycia, odkupienia lub zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- e) uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- f) otrzymania środków ze zbycia aktywów Subfunduszu w przypadku jego likwidacji,
- g) ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- h) ustanowienia pełnomocnika,
- i) ustanowienia blokady,
- j) żądania doręczenia Prospektu Informacyjnego, Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu lub Subfunduszy,
- k) otrzymania dodatkowego świadczenia od Funduszu na zasadach określonych w Statucie,
- l) wskazania osób uposażonych, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie,
- m) udzielania pełnomocnictw na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz Statucie,
- n) składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu.

5. ZASADY PRZEPROWADZANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA.

1) ZASADY, MIEJSCA I TERMINY:

a) składania zapisów na jednostki uczestnictwa.

Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mają zastosowania, ponieważ Fundusz powstał w wyniku przekształcenia odpowiednich dotychczasowych funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Millennium TFI S.A.

Wpłaty do funduszy inwestycyjnych otwartych, które zostały przekształcone w Fundusz z wydzielonymi subfunduszami, z tytułu dokonania zapisów na Jednostki Uczestnictwa, zostały zebrane w terminach i w wysokościach przewidzianych w zezwoleniach na utworzenie tych funduszy udzielonych przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

Statut Funduszu przewiduje możliwość tworzenia kolejnych subfunduszy.

W przypadku tworzenia nowego subfunduszu zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostaną przeprowadzone według poniższej procedury:

Osobami uprawnionymi do zapisu na Jednostki Uczestnictwa są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej. Zapisy mogą być dokonywane osobiście przez osoby wskazane powyżej albo przez pełnomocnika (postanowienia § 11 Statutu stosuje się odpowiednio).

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa będą przyjmowane w siedzibie Towarzystwa po

dokonaniu zmian Statutu oraz uzyskaniu zgody KNF. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa składa wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów na Jednostki Uczestnictwa. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych subfunduszy rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie subfunduszu. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące. Zakończenie przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nastąpi w dniu, w którym wartość wpłat osiągnie co najmniej 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych). Towarzystwo poinformuje o zakończeniu przyjmowania zapisów w drodze publikacji komunikatu na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl. Cena Jednostki Uczestnictwa objętej zapisami wynosi 100 złotych. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej od wpłat dokonanych w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

b) dokonywania wpłat w ramach zapisów.

Wpłaty w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa dokonywane są gotówką, przelewem na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy Towarzystwa.

2) TERMIN PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonaną przez zapisującego się wpłatę, powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa do dnia przydziału.

3) WSKAZANIE PRZYPADKÓW, W KTÓRYCH TOWARZYSTWO JEST OBOWIĄZANE NIEZWŁOCZNIE ZWRÓCIĆ WPLATY DO FUNDUSZU, WRĄZ Z ODSETKAMI OD WPLAT NALICZONYMI PRZEZ DEPOZYTARIUSZA.

W przypadku upływu terminu na zebranie przez Towarzystwo minimalnej kwoty wpłat, o której mowa w pkt 4., Towarzystwo zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza. Zwrot następuje w ciągu 14 dni od zakończenia przyjmowania zapisów. W związku z wpisaniem do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonane przez zapisujących się wpłaty, obowiązek zwrotu wpłat nie powstanie.

4) OKREŚLENIE MINIMALNEJ KWOTY WPLAT DO NOWEGO SUBFUNDUSZU, NIEZBĘDNEJ DO JEGO UTWORZENIA.

Wysokość zebranych przez Towarzystwo wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu nie może być niższa niż 200 000 złotych lub równoważność kwoty 200.000 złotych w walucie określonej przez Fundusz, przeliczonych według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu zapisów.

5) ZASADY POSTĘPOWANIA W PRZYPADKU, GDY W RAMACH ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, KTÓRE MAJĄ BYĆ ZWIĄZANE Z NOWYM SUBFUNDUSZEM, NIE ZOSTANIE ZEBRANA KWOTA, O KTÓREJ MOWA W PKT 4.

Towarzystwo zwraca, w terminie określonym w pkt 3, wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza do dnia zwrotu.

6. SPOSÓB I SZCZEGÓLWE WARUNKI:

A. ZBYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

- 1) Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po złożeniu zlecenia nabycia (pierwszego albo kolejnego) poprzez dystrybutora i dokonaniu wpłaty środków pieniężnych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa albo poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy Funduszu związany z Subfunduszem (wpłata bezpośrednia), w sposób określony w pkt 5. W przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek Funduszu związany z Subfunduszem (wpłata pośrednia), wpłata ta może być dokonana jedynie w przypadku kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa, przelewem bankowym z rachunku bankowego nabywcy, pod warunkiem że nabywca jest Uczestnikiem innego subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.
- 2) Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w momencie wpisu do Rejestru przez Agenta Transferowego liczby nabytych Jednostek Uczestnictwa za dokonaną wpłatę, na podstawie złożonego przez Uczestnika i otrzymanego przez Agenta Transferowego zlecenia nabycia oraz informacji od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Nabycie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które

- Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
- 3) Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
 - 4) W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez dystrybutora, na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa w szczególności podawane są następujące informacje:
 - a) w przypadku osób fizycznych: imię i nazwisko oraz adres, numer PESEL, a w przypadku jego braku data urodzenia,
 - b) w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwa/firma oraz siedziba, numer REGON.
 - 5) Nabycie Jednostek Uczestnictwa wpłatą bezpośrednią dokonywane jest poprzez wpłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu związany z Subfunduszem prowadzony przez Depozytariusza. Wpływ środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu związany z Subfunduszem równoznaczny jest ze złożeniem zlecenia nabycia. Warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłaty numeru rachunku bankowego Funduszu związanego z Subfunduszem, tytułu wpłaty i informacji wystarczających do identyfikacji Uczestnika:
 - a) w przypadku osób fizycznych: imienia i nazwiska Uczestnika oraz jego adresu, numeru Rejestru lub numeru PESEL, a w przypadku jego braku daty urodzenia,
 - b) w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwy/firmy Uczestnika oraz jego siedziby, numeru Rejestru albo REGON.
 - 6) Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.
 - 7) Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.
 - 8) Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w określonych w Prospekcie sytuacjach.
 - 9) Uczestnik może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, którego jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty odkupień dokonanych w ciągu 60 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w ramach reinwestycji, od którego nie jest pobierana opłata manipulacyjna.
 - 10) Jeżeli zlecenie nabycia w ramach reinwestycji opiewa na kwotę wyższą od kwoty odkupień dokonanych w ciągu 60 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w ramach reinwestycji, zostanie pobrana opłata manipulacyjna od kwoty przewyższającej kwotę odkupień.
 - 11) Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym.
 - 12) Z zastrzeżeniem punktu 13) minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty do każdego z Subfunduszy na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 500 zł. Z zastrzeżeniem punktu 13) minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2 000 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 1 000 złotych polskich.
 - 13) W indywidualnych planach oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty wynosi 50 złotych, z zastrzeżeniem szczególnych postanowień dotyczących określonych Subfunduszy. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Fundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, wysokość minimalnej wpłaty wynosi 100 złotych, z zastrzeżeniem szczególnych postanowień dotyczących określonych Subfunduszy.
 - 14) Wszelkie dyspozycje oraz wpłaty dotyczące IKE, powinny być przez oszczędzającego oznakowane w sposób umożliwiający ich identyfikację. Dyspozycje dotyczące IKE powinny być składane na formularzach udostępnionych przez Fundusz z oznaczeniem „IKE”, natomiast wpłaty bezpośrednio w opisie powinny zawierać oznaczenie „IKE”. Dyspozycje oraz wpłaty nie zawierające oznaczenia „IKE”, będą traktowane przez Fundusz jako dyspozycje oraz wpłaty dotyczące nabywania Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych.

B. ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

- 1) Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w momencie wpisu do Rejestru przez Agent Transferowego liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o ewentualne należności publicznoprawne, w tym podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, na podstawie złożonego przez Uczestnika i otrzymanego przez Agent Transferowego zlecenia odkupienia. Odkupienie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o

przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nieotrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.

- 2) Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 3) Zlecenie odkupienia może zawierać dyspozycję odkupienia wszystkich albo określonej liczby Jednostek Uczestnictwa; odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku odkupienia których otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych; systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nabywa skuteczność w dniach określonych przez Uczestnika. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, nastąpi na podstawie zlecenia odkupienia zawierającego wyraźne wskazanie produktu specjalnego.
- 4) Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Rejestrze lub gdy w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa ich wartość spadłaby poniżej minimalnej kwoty pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w pkt. 6 lit. A ustęp 13) odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych.
- 5) Na podstawie złożonego zlecenia odkupienia, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Rejestrze, nabyte przez Uczestnika najwcześniej, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, które Fundusz odkupuje w ramach zleceń odkupienia dotyczących produktów specjalnych, według zasady: Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej odkupywane są w pierwszej kolejności.
- 6) Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, jednakże w określonych w Prospekcie sytuacjach, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 7) Cena odkupienia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, ustalonej w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
- 8) Wszelkie dyspozycje dotyczące IKE, powinny być przez oszczędzającego oznakowane w sposób umożliwiający ich identyfikację. Dyspozycje dotyczące IKE powinny być składane na formularzach udostępnionych przez Fundusz z oznaczeniem „IKE”. Dyspozycje niezawierające oznaczenia „IKE”, będą traktowane przez Fundusz jako dyspozycje dotyczące odkupywania Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych.
- 9) Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa będą wypłacane w walucie, w której dokonano wpłaty.

C. ZMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA INNEGO FUNDUSZU ORAZ WYSOKOŚĆ OPLAT Z TYM ZWIĄZANYCH.

Fundusz nie oferuje możliwości dokonywania zamian Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo.

D. WYPŁATY KWOT Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA LUB WYPŁAT DOCHODÓW FUNDUSZU.

1) Wypłata kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa:

Wypłata środków pieniężnych pomniejszonych o ewentualną opłatę manipulacyjną, wynikającą z realizacji zlecenia odkupienia lub ewentualne należności publicznoprawne, w tym podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w formie przelewu na rachunek bankowy albo inwestycyjny należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego w przypadku Uczestników nie posiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. W przypadku pracowniczych programów emerytalnych, wypłata środków następuje w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika lub przekazem pocztowym na adres Uczestnika, koszty przekazu pocztowego obciążają Towarzystwo.

2) Wypłata dochodów Funduszu:

Nie ma zastosowania, Fundusz nie przewiduje wypłat dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

E. ZMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ZWIĄZANYCH Z JEDNYM SUBFUNDUSZEM NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z INNYM SUBFUNDUSZEM ORAZ WYSOKOŚĆ OPLAT Z TYM ZWIĄZANYCH.

- 1) Uczestnik ma prawo do dokonania, w każdym Dniu Wyceny, zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu.
- 2) Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz oraz nabyciu przez Uczestnika, w tym samym Dniu Wyceny, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Dokonanie zamiany nastąpi nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba, że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Realizację oświadczenia woli Uczestnika lub osoby zamierzającej nabyć Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu

- terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
- 3) Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania zlecenia przez Agenta Transferowego.
 - 4) Zlecenie zamiany może zawierać dyspozycję zamiany wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa lub zamiany takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku odkupienia, których otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych. Zamiana Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, w szczególności grupowych i indywidualnych planów oszczędnościowych oraz IKE, nastąpi na podstawie zlecenia zamiany zawierającego wyraźne wskazanie produktu specjalnego.
 - 5) Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze Subfunduszu lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Rejestrze w Subfunduszu lub, gdy w wyniku realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa ich wartość spadłaby poniżej minimalnej kwoty pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w pkt. 6 lit. A ustęp 13), zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych.
 - 6) Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

F. SPEŁNIANIA ŚWIADCZEŃ NALEŻNYCH Z TYTUŁU NIETERMINOWYCH REALIZACJI ZLECEŃ UCZESTNIKÓW FUNDUSZU ORAZ BŁĘDNEJ WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA.

- 1) **Spełnianie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników:**
 - a) Jeżeli w przypadku opóźnienia w realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu przetwarzania zlecenia opóźnionego jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być zrealizowane, Towarzystwo nabędzie Uczestnikowi dodatkowe Jednostki Uczestnictwa za różnicę pomiędzy wartością zlecenia przeliczoną po bieżącej wartości Jednostki Uczestnictwa a wartością zlecenia przeliczoną po wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być przetworzone.
 - b) Jeżeli w przypadku opóźnienia w realizacji odkupienia Jednostek Uczestnictwa, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu przetwarzania zlecenia jest niższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być zrealizowane, Agent Transferowy oblicza kwotę należnej Uczestnikowi rekompensaty, która po pomniejszeniu o należyne podatki dochodowe zostaje przekazana na rachunek Uczestnika zgodnie z instrukcjami płatniczymi zawartymi w przetwarzanym zleceniu odkupienia i która będzie stanowiła wyrównanie jego strat spowodowanych opóźnieniem w przetworzeniu zlecenia odkupienia. Rekompensata jest równa różnicy pomiędzy wartością zlecenia przeliczoną po wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być przetworzone a wartością zlecenia przeliczoną po bieżącej wartości Jednostki Uczestnictwa.
 - c) Jeżeli w przypadku opóźnienia w realizacji zamiany Jednostek Uczestnictwa liczba Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika w Subfunduszu docelowym będzie mniejsza, niż liczba Jednostek jaka byłaby nabyta w dniu, w którym zlecenie powinno być zrealizowane, Towarzystwo nabędzie Uczestnikowi dodatkowe Jednostki Uczestnictwa w ilości równej różnicy między wymaganą liczbą Jednostek Uczestnictwa i faktycznie nabytą.
 - d) W przypadku zleceń dotyczących Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w ramach produktów specjalnych, w których wpłaty Uczestnika alokowane są pomiędzy kilka Funduszy, kwota ewentualnej straty wyznaczana jest w każdym z Funduszy osobno.
 - e) W przypadku każdego rodzaju zlecenia, w uzasadnionych przypadkach, jeżeli wysokość straty Uczestnika będzie niższa niż 25 zł, wyrównanie straty Uczestnikowi może nastąpić poprzez wypłatę rekompensaty w gotówce, zgodnie z ostatnimi instrukcjami płatniczymi.
- 2) **Spełnianie świadczeń należnych z tytułu błędnej wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.**
 - a) Jeżeli w wyniku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu przydzielono za dużo jednostek uczestnictwa, Towarzystwo dopłaci do Subfunduszu brakujące kwoty, nie zmniejszając liczby przydzielonych Jednostek Uczestnictwa.
 - b) Jeżeli w wyniku błędnej wyceny, klienci odkupujący Jednostki Uczestnictwa otrzymali za mało środków pieniężnych, Towarzystwo dopłaci Uczestnikom powstałe różnice, zgodnie z ostatnimi dyspozycjami płatniczymi dotyczącymi odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
 - c) Jeżeli w wyniku błędnej wyceny, klienci zamieniający Jednostki Uczestnictwa faktycznie zamienili większą ich liczbę, Towarzystwo dopłaci brakującą kwotę do funduszu docelowego.

7. CZĘSTOTLIWOŚĆ ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

- A. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, jednak w określonych w Prospekcie sytuacjach Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

- B. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, jednak w określonych w Prospekcie sytuacjach Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

8. OKREŚLENIE TERMINÓW, W JAKICH NAJPOŹNIEJ NASTĄPI:

A. ZBYCIE PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA PO DOKONANIU WPLATY NA TE JEDNOSTKI:

Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny. Nabycie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty, chyba, że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu.

B. ODKUPIENIE PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA PO ZGŁOSZENIU ŻĄDANIA ICH ODKUPIENIA:

Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny. Odkupienie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia odkupienia, chyba, że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu.

9. OKREŚLENIE RYNKÓW, NA KTÓRYCH SĄ ZBYWANE JEDNOSTKI UCZESTNICTWA.

Jednostki Uczestnictwa zbywane są na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

10. ZWIĘZŁE INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH FUNDUSZU ORAZ SZCZEGÓLWE INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH UCZESTNIKÓW FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM OBOWIĄZUJĄCYCH PRZEPISÓW.

1) OBOWIĄZKI PODATKOWE FUNDUSZU.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz.U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, ze zm.) dochody funduszy inwestycyjnych utworzonych na podstawie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych, uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, są zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych.

2) OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW FUNDUSZU, BĘDĄCYCH OSOBAMI FIZYCZNYMI.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. Dz.U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, ze zm.), **dochody osób fizycznych uzyskane z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych działających na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych, są opodatkowane zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu.** Wartość środków pieniężnych wypłacanych uczestnikowi na podstawie złożonego przez niego zlecenia odkupienia, może być w związku z powyższym pomniejszona o podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Pobrany przez Fundusz zryczałtowany podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych przekazywany jest do właściwego urzędu skarbowego. Dochody z udziałów w funduszach inwestycyjnych nie łączą się z dochodami (przychodami) z innych źródeł.

Zgodnie z art. 52a ust. 1 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych działających na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych, zwolnione są z podatku dochodowego, jeżeli dochody te będą wypłacane podatnikowi na podstawie zapisów dokonanych przed 1 grudnia 2001 r.

Wypłaty środków z pracowniczego programu emerytalnego prowadzonego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, dokonywane na rzecz jego uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków w razie śmierci uczestnika, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, są wolne od podatku dochodowego.

Wypłaty środków zgromadzonych na IKE, dokonywane na rzecz oszczędzających lub osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego lub związane z wypłatą transferową, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, są wolne od podatku dochodowego.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 7a) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 75 % uzyskanego dochodu na każdym indywidualnym koncie emerytalnym. Dochodem tym jest różnica między kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na indywidualnym koncie emerytalnym a sumą wpłat na indywidualne konto emerytalne.

Uczestnicy Funduszu będący spadkobiercami, uiszczają podatek zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tj. Dz.U. z 2004 r., Nr 142, poz. 1514 ze zm.).

Dochodu uzyskanego z tytułu uczestnictwa w funduszach kapitałowych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych ani o inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Jeżeli nie jest możliwa identyfikacja odkupywanych jednostek uczestnictwa, odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane na rejestrze uczestnika, nabyte najwcześniej, z wyłączeniem jednostek uczestnictwa nabytych w ramach pracowniczych programów emerytalnych oraz grupowych lub indywidualnych planów oszczędnościowych, które odkupywane są w ramach zleceń odkupienia dotyczących pracowniczych programów emerytalnych albo grupowych lub indywidualnych planów oszczędnościowych, według zasady: jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej odkupywane są w pierwszej kolejności.

3) OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW FUNDUSZU, BĘDĄCYCH OSOBAMI PRAWNYMI.

Dochody osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek: cywilnych, jawnych, partnerskich komandytowych, uzyskane w związku z uczestnictwem w Funduszu, podlegają obowiązkowi podatkowemu i są opodatkowane na zasadach określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz.U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, ze zm.).

4) CERTYFIKAT REZYDENCJI.

Jeżeli uczestnik Funduszu jest osobą zagraniczną, zasady jego opodatkowania mogą być inne, w przypadku zawarcia przez Rzeczpospolitą Polską z państwem osoby zagranicznej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu oraz po przedstawieniu przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych, wydanego przez właściwą administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych uczestnik powinien zasięgnąć porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

11. WSKAZANIE DNIA, GODZINY W TYM DNIU I MIEJSCA, W KTÓRYM NAJPOŹNIEJ JEST PUBLIKOWANA WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA, USTALONA W DANYM DNIU WYCENY, A TAKŻE MIEJSCA PUBLIKOWANIA CENY ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.
 - 1) Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Fundusz ustala Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
 - 2) Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, ustalona w danym Dniu Wyceny, ogłaszana jest niezwłocznie po ustaleniu w siedzibie Towarzystwa oraz zamieszczana jest na stronach internetowych Towarzystwa www.millenniumtfi.pl
 - 3) Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalona w Danym Dniu Wyceny, publikowana jest w sposób określony w punkcie powyżej najpóźniej następnego Dnia Wyceny do godziny 23.30.
 - 4) Cena zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa ogłaszana jest niezwłocznie po ustaleniu w siedzibie Towarzystwa oraz zamieszczana na stronach internetowych Towarzystwa www.millenniumtfi.pl.
12. METODY I ZASADY DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY FUNDUSZU ORAZ OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZU OPISANYCH W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O ZGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTĄ PRZEZ SUBFUNDUSZ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ.
 1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
 2. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 8 pkt 3 i 4 oraz ust. 10-12.
 3. W Dniu Wyceny Fundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - 1) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - 2) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - 1) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,

- 2) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
- a) w przypadku akcji - korektę w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 1 na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi ,
 - b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego ,
 - c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- Modele i metody wyceny składników lokat funduszu w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
5. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 6. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - 1) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - 2) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
 Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 7. Zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6 wyceniane będą:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) dłużne papiery wartościowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) certyfikaty inwestycyjne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 9) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
 8. Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - 1) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 - 3) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 4) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ust. 3,
 - 5) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:

- a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) opcje na akcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - c) kontrakty wymiany typu „swap” i transakcje typu „forward” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
- a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ust. 8 pkt 5. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ust. 8 pkt 5.
9. Metody i modele wyceny, o których mowa w ust. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
10. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
11. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
13. Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
16. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR.
17. Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym rozdziale, Fundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

14. ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW

14.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika wpisanego do Rejestru według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia w sposób zgodny ze Statutem Funduszu, tj. poprzez zamieszczenie odpowiedniej informacji na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl.

14.2. Wskazanie kręgu osób, które, zgodnie z ustawą są uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu są tylko Uczestnicy tego Subfunduszu.

Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Uczestników przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa udzielonego w formie pisemnej.

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

14.3. Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał podjętych przez Zgromadzenia Uczestników

Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności jej podjęcia.

Uczestnik może oddać głos na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli regulamin działania Zgromadzenia Uczestników przewiduje taki tryb głosowania. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania

jednego głosu. Uchwała o wyrażeniu zgody zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. W pozostałych przypadkach uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Zgromadzenia Uczestników protokolowane są przez notariusza. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym.

14.4. Pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników zgodnie z art. 87e Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą o funduszach inwestycyjnych może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa powyżej, przysługuje:

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

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały przez Zgromadzenie Uczestników.

15. INFORMACJA O UTWORZENIU RADY INWESTORÓW.

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu.

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z wystarczającym poziomem pewności dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną

Dla Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Niniejsze sprawozdanie zwane dalej Oświadczeniem odnosi się do prospektu informacyjnego Millennium Specjalistycznych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) obejmującego następujące subfundusze:

1. Subfundusz Dynamicznych Spólek,
2. Subfundusz Akcji,
3. Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego,
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
5. Subfundusz Instrumentów Dłużnych,
6. Subfundusz Depozytowy,

(zwanych dalej „Subfunduszami”), zarządzanymi przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”).

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone na podstawie umowy z dnia 29 lipca 2016 r. dotyczącej przeprowadzania przeglądu i badania sprawozdań finansowych, w związku z art. 10 ust. 1 pkt 14. Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2013 r. poz. 673, zwanego dalej „Rozporządzeniem o prospekcie”).

Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny

Zgodnie z powołanym wyżej przepisem Rozporządzenia o prospekcie wymagane jest, aby do prospektu informacyjnego Funduszu załączyć oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności i 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.

Metody i zasady wyceny aktywów Funduszu przedstawione zostały w Rozdziale III punkt 12 Prospektu informacyjnego Funduszu („Prospekt”).

Polityki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zawarte zostały w Statucie załączonym do Prospektu.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z wystarczającym poziomem pewności dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną (cd.)

Przez zgodność metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych rozumiemy ich zgodność z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. Nr 249 późn. 1859) („Rozporządzenie”).

Przez zgodność i kompletność zasad wyceny aktywów Funduszu z politykami inwestycyjnymi każdego z Subfunduszy rozumiemy to czy zasady te obejmują kompletne rodzaje inwestycji Subfunduszy zawarte w Statucie Funduszu oraz to czy są zgodne z tymi politykami.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, ich zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz kompletność i zgodność tych zasad z politykami inwestycyjnymi każdego z Subfunduszy zawartymi w Statucie Funduszu.

Nasza odpowiedzialność

Naszym obowiązkiem było wykonanie usługi atestacyjnej dostarczającej wystarczającego poziomu pewności i sporządzenie na tej podstawie Oświadczenia w przedmiocie, czy metody i zasady wyceny aktywów Funduszu opisane w Prospekcie są zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny.

Prace zostały przeprowadzone zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (IAASB) - *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 3000 Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają od nas spełnienia norm etycznych oraz takiego planowania i wykonywania prac rewizyjnych aby uzyskać umiarkowany poziom pewności czy aktywa klientów Spółki przechowywane są zgodnie z kryteriami opisanymi w akapicie Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny.

Podsumowanie wykonanych przez nas prac

Nasza praca polegała w szczególności na porównaniu zasad i metod wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z odpowiednimi przepisami Ustawy o rachunkowości



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z wystarczającym poziomem pewności dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną (cd.)

oraz Rozporządzenia. Ponadto zapoznaliśmy się z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy opisaną w części II Statutu Funduszu, aby stwierdzić, czy zawarte w Prospekcie metody i zasady wyceny aktywów Funduszu obejmują wszystkie wymienione w Statucie kategorie lokat Subfunduszy oraz czy są zgodne z tymi politykami.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonych przez nas prac atestacyjnych stwierdzamy, że we wszystkich istotnych aspektach zasady i metody wyceny aktywów Funduszu opisane w Prospekcie są zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny.

Ograniczenia w użytkowaniu i udostępnianiu

Oświadczenie jest przeznaczone wyłącznie dla podmiotów, do których jest adresowane oraz na potrzeby dołączenia do Prospektu.

Przeprowadzający zlecenie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi

Agnieszka Accordi

Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 30 maja 2017 r.

SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓLEK

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 300.000.000 zł (słownie: trzysta milionów złotych). Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany.
- 3) Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa nie wcześniej niż następnego Dnia Wyceny, po dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy wartość określoną w ust. 2 powyżej.
- 4) Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 250.000.000 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów złotych).
- 5) Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa niezależnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jeżeli w ocenie Funduszu zmiana okoliczności rynkowych umożliwia efektywne zarządzanie Aktywami Subfunduszu.
- 6) Fundusz może ponownie zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa, jeżeli ustaną okoliczności wskazane w pkt 5, które były podstawą podjęcia decyzji Funduszu w zakresie wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- 7) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w § 103 ust. 9 Statutu.
- 8) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 9) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 10) W przypadkach, o których mowa w pkt. 9) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;
 - 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.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SWOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek posiadających w ocenie zarządzających w długoterminowej perspektywie wysokie prawdopodobieństwo osiągnięcia ponadprzeciętnego procentowego wzrostu przychodów i zysków. Z uwagi na fakt, iż powyższe kryteria są w stanie spełnić głównie spółki o małej i średniej kapitalizacji spółki te będą miały dominujący udział w aktywach Subfunduszu. Przy doborze spółek do portfela zarządzający będą kierowali się przede wszystkim przewidywaniami co do wzrostu rynku na jakim działa spółka, udziału rynkowego spółki oraz kształtowania się marż, jakie spółka jest w stanie osiągać w przyszłości. Subfundusz może inwestować od 60% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze akcyjnym.

Część aktywów, która nie będzie ulokowana w instrumentach o charakterze akcyjnym, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim tytuły i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Część ekspozycji na rynki akcyjne może być budowana w oparciu o instrumenty pochodne dla których bazą są uznane indeksy.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

- a) Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
 - wskaźników analizy technicznej,
 - udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - płynności akcji,
 - ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - zmian w akcjonariacie spółki,
 - stanu rynku kapitałowego w tym sentymentu inwestycyjnego.
- b) Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - wielkości i formą prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - częstotliwości i dostępności wyceny,
 - terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzony,
 - poziomu wpłat minimalnych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - perspektywy zmiany wartości portfela.
- c) Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
- d) Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- rodzaju instrumentu bazowego,
 - stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - płynności instrumentu pochodnego,
 - terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
- e) Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 29 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH - WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ:

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

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE - WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPLYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ:

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

Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów, które Fundusz zamierza w przyszłości nabyć na rzecz Subfunduszu; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu. Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawierającymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

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

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

a) **Ryzyko rynkowe** - związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorię lokat. Subfundusz może stosować instrumenty pochodne, w szczególności może zajmować krótkie pozycje na indeksy akcji. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

i. **Ryzyko cen akcji** - Rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregośkolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycję na ryzyko cen akcji, przy czym udział akcji i ekwiwalentu bilansowego wynikającego z instrumentów pochodnych na akcje i indeksy akcji nie może być większy niż 100% aktywów.

ii. **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu. Poziom stóp procentowych wpływa także na ceny akcji. Podwyższenie stóp procentowych powoduje wzrost atrakcyjności lokat alternatywnych w stosunku do akcji (lokata bankowych, papierów dłużnych), co może spowodować spadek cen akcji na giełdzie. Podwyżka stóp procentowych może wiązać się także ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez firmy, co może prowadzić do spadku poziomu generowanego zysku netto i tym samym spadku cen akcji na giełdzie.

iii. **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na

kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

- b) **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz narażony będzie na ryzyko kredytowe bezpośrednio oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:
- i. **Ryzyko kredytowe emitenta** - wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa. Zwiększone prawdopodobieństwo wystąpienia problemów finansowych wpływa negatywnie również na kurs akcji danego emitenta.
 - ii. **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się z zobowiązań wynikających z zawartych umów.
 - iii. **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
 - iv. **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** - ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.
- c) **Ryzyko płynności** - ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Spadek płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Subfundusz narażony będzie na ryzyko płynności bezpośrednio oraz pośrednio przez inwestycje jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
- d) **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarządzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.
- e) **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** - Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek bankowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych

w przypadku, których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego

- f) **Ryzyko braku możliwości umorzenia tytułów uczestnictwa** - Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywania i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:
- i. Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu
 - ii. W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów.
 - iii. Zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- g) **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** - pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.
- h) **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.
- i) **Ryzyko prawne i podatkowe** - związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat subfunduszu.
- j) **Ryzyko modelu finansowego** - ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów które nie są notowane na aktywnych rynkach.
- k) **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:
- i. 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,
 - ii. 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,
- l) **Ryzyko operacyjne** - związane jest z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, błędów ludzkich a także zdarzeń zewnętrznych. W szczególności:
- i. **Ryzyko rozliczenia** - transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami lub też rozliczenie może być niezgodne z zawartą umową lub z

terminami określonymi przez prospekty informacyjne funduszy zagranicznych, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

2. **Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:**
- a) **nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją** - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.
- i. **Ryzyko związane z zawarciem określonych umów** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
- ii. **Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- iii. **Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami** - nie dotyczy.
- b) **wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.**
Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:
- i. **Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu**
Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszu.
- ii. **Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo**
Inne towarzystwo inwestycyjnych, może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.
- iii. **Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE**
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.
- iv. **Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz**
Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
- v. **Połączenie Funduszu z innym funduszem**
Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego.
- vi. **Zmiana polityki inwestycyjnej**
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.
- vii. **Ryzyko kadry zarządzającej**
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo

nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

viii. Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu

Zgodnie z powyższą ustawą, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub rozporządzeniu Ministra Finansów wydanym na podstawie europejskich regulacji. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, zarząd Towarzystwa, wskazany członek zarządu lub osoba wyznaczona przez zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa nie wyrazi zgody na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa uzyskania zgody zarządu Towarzystwa, wskazanego członka zarządu lub osoby wyznaczonej przez zarząd lub odpowiedzialnej za działalność Towarzystwa. Wspomniane postanowienie stanowi ograniczenie regulacji przepisów o funduszach inwestycyjnych.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

- i. Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

4. WSKAZANIE METODY POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI.

Fundusz dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu aktualnie stosuje się metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538), wynosi 10%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości wynosi 20%.

Oczekiwany poziom wskaźnika dźwigni finansowej przyjęty został na podstawie analizy danych historycznych oraz przyjętej strategii inwestycyjnej. Wskaźnik nie jest obowiązującym limitem inwestycyjnym. Zarządzający Subfunduszem może stosować techniki inwestycyjne powodujące przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni.

5. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wartość Jednostek Uczestnictwa może zmieniać się w szerokim zakresie. Ich nabywca powinien liczyć się z tym, że w okresach dekonjunkury prawdopodobieństwo uzyskania stopy zwrotu niższej od oczekiwanej jest znaczne, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego. Jednak utrzymując inwestycję w długim horyzoncie inwestor może liczyć na premię w postaci stóp zwrotu wyższych niż z innych rodzajów inwestycji.

6. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPLAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ:

- 1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW:**

W § 34 Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna 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.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) ODREBNE DLA KAŻDEJ KATEGORII JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ OPISEM RÓŻNIC W OPLATACH I KOSZTACH ZWIĄZANYCH Z POSZCZEGÓLNYMI KATEGORIAMI JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM PODSTAW TYCH RÓŻNIC (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPLAT TRANSAKCYJNYCH.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:

- a) WKC = 4,25%
- b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2016.
- c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika,

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:

Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie były oferowane przez ostatni pełny rok kalendarzowy, w związku z czym nie został wskazany wskaźnik Wykazu Kosztów Całkowitych.

3. WSKAZANIE OPLAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPLAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wypłacanych środków,
- c) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiącą różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu którego jednostki uczestnictwa są zamieniane,
- d) wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosić może w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych albo nie więcej niż 2 000 zł,
- e) przypadku dokonania wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego przed upływem 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie IKE, Towarzystwo pobiera od oszczędzającego opłatę, składającą się:
 - z części procentowej, w wysokości nie większej 5 % wypłacanej kwoty, oraz
 - z części stałej, nie większej niż 100 złotych lub równowartość w danej walucie 100 złotych.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

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

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

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ

TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6. 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:

Nie istnieją powyżej określone umowy lub porozumienia ani usługi dodatkowe.
Nie stosuje się.

7. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):
Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2016 r.: 101 837 tys. zł
2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY; (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: 3,77%
- za ostatnie 5 lat: 12,53%.

Okres działalności Subfunduszu jest krótszy niż dziesięć lat obrotowych.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORCZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2007:

Benchmark składający się w 90 % ze zmiany indeksu MIDWIG i w 10 % z rentowności stawki WIBID 3M, pomniejszony o opłatę za zarządzanie.

Od 1 stycznia 2008 r.

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 90% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego Średnich Spółek mWIG40 oraz w 10% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

Od 1 stycznia 2010 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 45% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego Średnich Spółek mWIG40, 45% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego Małych Spółek sWIG80 oraz w 10% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca:

- za ostatnie 3 lata: -0,19%
- za ostatnie 5 lat: 7,39%

Okres działalności Subfunduszu jest krótszy niż dziesięć lat obrotowych.

5. 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. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

8. ZWIĘZŁY OPIS UMOWY ZAWARTEJ MIĘDZY FUNDUSZEM POWIĄZANYM A PODSTAWOWYM
Nie dotyczy.

SUBFUNDUSZ AKCJI

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w pkt 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SWOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, przy czym udział akcji w portfelu nie będzie niższy niż 65%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności jednostki uczestnictwa i tytuły funduszy inwestycyjnych, dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb. Fundusz lokuje nie mniej niż 25% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

- a) Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
 - wskaźników analizy technicznej,
 - udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - płynności akcji,
 - ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - zmian w akcjonariacie spółki,
 - stanu rynku kapitałowego w tym sentymentu inwestycyjnego.
- b) Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - wielkości i formą prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - częstotliwości i dostępności wyceny,
 - terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,

- poziomu wpłat minimalnych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - perspektywy zmiany wartości portfela.
- c) Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
- d) Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- rodzaju instrumentu bazowego,
 - stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - płynności instrumentu pochodnego,
 - terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
- e) Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 29 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.
- 3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH - WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ:**
- Nie ma zastosowania, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.
- 4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:**
- Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.
- 5. JEŻELI FUNDUSZ 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:**
- Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów, które Fundusz zamierza w przyszłości nabyć na rzecz Subfunduszu; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.
- 6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.**
- Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

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

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

a) **Ryzyko rynkowe** - związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorię lokat. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

- i. **Ryzyko cen akcji** - Rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowość, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz może stosować instrumenty pochodne, w szczególności może zajmować krótkie pozycje na indeksy akcji. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji, przy czym udział akcji i ekwiwalentu bilansowego wynikającego z instrumentów pochodnych na akcje i indeksy akcji nie może być większy niż 100% aktywów
- ii. **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu. Poziom stóp procentowych wpływa także na ceny akcji. Podwyższenie stóp procentowych powoduje wzrost atrakcyjności lokat alternatywnych w stosunku do akcji (lokata bankowych, papierów dłużnych), co może spowodować spadek cen akcji na giełdzie. Podwyżka stóp procentowych może wiązać się także ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez firmy, co może prowadzić do spadku poziomu generowanego zysku netto i tym samym spadku cen akcji na giełdzie.
- iii. **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

b) **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia innych zobowiązań względem Subfunduszu, na przykład wynikających z zawartych umów, których przedmiotem są niestandardne instrumenty pochodne. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz narażony będzie na ryzyko kredytowe bezpośrednio oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:

- i. **Ryzyko kredytowe emitenta** - wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa. Zwiększone prawdopodobieństwo wystąpienia problemów finansowych wpływa negatywnie również na kurs akcji danego emitenta.

- ii. **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się z zobowiązań wynikających z zawartych umów.
 - iii. **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
 - iv. **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** - ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.
- c) **Ryzyko płynności** - ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. **W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu.** Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Spadek płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Subfundusz narażony będzie na ryzyko płynności bezpośrednio oraz pośrednio przez inwestycje jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
- d) **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarządzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.
- e) **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** - Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek bankowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych w przypadku, których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego
- f) **Ryzyko braku możliwości umorzenia tytułów uczestnictwa** - Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywania i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:
- i. Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu
 - ii. W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów.
 - iii. Zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- g) **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** - pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.
- h) **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.
- i) **Ryzyko prawne i podatkowe** - związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat subfunduszu.
- j) **Ryzyko modelu finansowego** - ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów które nie są notowane na aktywnych rynkach.
- k) **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:
- i. 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,
 - ii. 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 okresowo, 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,
- l) **Ryzyko operacyjne** - związane jest z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, błędów ludzkich a także zdarzeń zewnętrznych. W szczególności:
- i. **Ryzyko rozliczenia** - transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami lub też rozliczenie może być niezgodne z zawartą umową lub z terminami określonymi przez prospekty informacyjne funduszy zagranicznych, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

- a) **nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją** - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.
- i. **Ryzyko związane z zawarciem określonych umów** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - ii. **Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- iii. **Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy.**
- b) **wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.**
 Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:
- i. **Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu**
 Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.
 - ii. **Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo**
 Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.
 - iii. **Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE**
 Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.
 - iv. **Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz**
 Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
 - v. **Połączenie Funduszu z innym funduszem**
 Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego.
 - vi. **Zmiana polityki inwestycyjnej**
 Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.
 - vii. **Ryzyko kadry zarządzającej**
 Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.
 - viii. **Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu**
 Zgodnie z powyższą ustawą, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub rozporządzeniu Ministra Finansów wydanym na podstawie europejskich regulacji. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, zarząd Towarzystwa, wskazany członek zarządu lub osoba wyznaczona przez zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa nie wyrazi zgody na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa uzyskania zgody zarządu Towarzystwa, wskazanego członka zarządu lub osoby wyznaczonej przez zarząd lub odpowiedzialnej za działalność Towarzystwa. Wspomniane postanowienie stanowi ograniczenie regulacji przepisów o funduszach inwestycyjnych.
- c) **Ryzyko niewypłacalności gwaranta**
- i. Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- d) **Ryzyko inflacji**
- i. Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować

spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

4. WSKAZANIE METODY POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI.

Fundusz dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu aktualnie stosuje się metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538), wynosi 10%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości wynosi 20%.

Oczekiwany poziom wskaźnika dźwigni finansowej przyjęty został na podstawie analizy danych historycznych oraz przyjętej strategii inwestycyjnej. Wskaźnik nie jest obowiązującym limitem inwestycyjnym. Zarządzający Subfunduszem może stosować techniki inwestycyjne powodujące przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni.

5. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wartość Jednostek Uczestnictwa może zmieniać się w szerokim zakresie. Ich nabywca powinien liczyć się z tym, że w okresach dekoniunktury prawdopodobieństwo uzyskania stopy zwrotu niższej od oczekiwanej jest znaczne, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego. Jednak utrzymując inwestycję w długim horyzoncie inwestor może liczyć na premię w postaci stóp zwrotu wyższych niż z innych rodzajów inwestycji.

6. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPLAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ:

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

W § 45 Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najczęściej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) ODREBNE DLA KAŻDEJ KATEGORII JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ OPISEM RÓŻNIC W OPLATACH I KOSZTACH ZWIĄZANYCH Z POSZCZEGÓLNYMI KATEGORIAMI JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM PODSTAW TYCH RÓŻNIC (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPLAT TRANSAKCYJNYCH.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:

- a) WKC = 4,18%
- b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2016.
- c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:

Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie były oferowane przez ostatni pełny rok kalendarzowy, w związku z czym nie został wskazany wskaźnik Wykazu Kosztów Całkowitych.

3. WSKAZANIE OPLAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPLAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wypłacanych środków,
- c) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiąca różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane,
- d) wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosić może w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych albo nie więcej niż 2 000 zł,
- e) przypadku dokonania wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego przed upływem 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie IKE, Towarzystwo pobiera od oszczędzającego opłatę, składającą się:
 - z części procentowej, w wysokości nie większej 5 % wypłacanej kwoty, oraz
 - z części stałej, nie większej niż 100 złotych lub równowartość w danej walucie 100 złotych.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

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

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

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU, O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6. 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:

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.
Nie stosuje się.

7. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

Subfundusz powstał w trakcie ostatniego roku obrotowego w wyniku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, w związku z czym przedstawione poniżej stopy zwrotu zostały obliczone na podstawie wyników osiągniętych zarówno przez podmiotowy Fundusz jak i Subfundusz.

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2016 r.: 258 428 tys. zł.

2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY; (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: -2,04%
- za ostatnie 5 lat: 4,26%
- za ostatnie 10 lat: -2,45%

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORCZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2004 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa był indeks składający się w 90% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego w danym okresie i w 10% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych według pierwszego przetargu w danym okresie a w przypadku braku notowań, według pierwszego kolejnego przetargu, na którym bony te będą oferowane.

Od 1 stycznia 2005 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa był indeks składający się w 85% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego i w 15% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych według pierwszego przetargu w kwartale - pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

Od 1 stycznia 2008 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 90% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego WIG oraz w 10% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca:

- za ostatnie 3 lata: -3,32%
- za ostatnie 5 lat: 2,21%
- za ostatnie 10 lat: -2,99%

5. 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. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

8. ZWIĘZŁY OPIS UMOWY ZAWARTEJ MIĘDZY FUNDUSZEM POWIĄZANYM A PODSTAWOWYM

Nie dotyczy.

SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w pkt 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SWOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje oraz papiery dłużne. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 20% i nie większy niż 80%, przy czym udział ten w podanym przedziale może ulegać istotnym wahaniom w krótkim okresie czasu. Fundusz lokuje nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności jednostki uczestnictwa i tytuły funduszy inwestycyjnych, dłużne papiery wartościowe i depozyty bankowe. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim. Część ekspozycji na rynki akcyjne może być budowana w oparciu o instrumenty pochodne dla których bazą są uznane indeksy.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

- a) Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
 - wskaźników analizy technicznej,
 - udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - płynności akcji,
 - ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - zmian w akcjonariacie spółki,
 - stanu rynku kapitałowego w tym sentymentu inwestycyjnego.
- b) Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - wielkości i formę prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - częstotliwości i dostępności wyceny,
 - terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
 - poziomu wpłat minimalnych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,

- perspektywy zmiany wartości portfela.
- c) Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
- d) Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - rodzaju instrumentu bazowego,
 - stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - płynności instrumentu pochodnego,
 - terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
- e) Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 29 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH - WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ:

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

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ 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:

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

Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu lub aktywów, które Fundusz zamierza w przyszłości nabyć na rzecz Subfunduszu; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO

ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

1. **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**
 - a) **Ryzyko rynkowe** - związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorię lokat. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:
 - i. **Ryzyko cen akcji** - Rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowość, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz może stosować instrumenty pochodne, w szczególności może zajmować krótkie pozycje na indeksy akcji. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.
 - ii. **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu. Poziom stóp procentowych wpływa także na ceny akcji. Podwyższenie stóp procentowych powoduje wzrost atrakcyjności lokat alternatywnych w stosunku do akcji (lokata bankowych, papierów dłużnych), co może spowodować spadek cen akcji na giełdzie. Podwyżka stóp procentowych może wiązać się także ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez firmy, co może prowadzić do spadku poziomu generowanego zysku netto i tym samym spadku cen akcji na giełdzie.
 - iii. **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.
 - b) **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz narażony będzie na ryzyko kredytowe bezpośrednio oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:
 - i. **Ryzyko kredytowe emitenta** - wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa. Zwiększone prawdopodobieństwo wystąpienia problemów finansowych wpływa również negatywnie na kurs akcji danego emitenta.
 - ii. **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się z zobowiązaniami wynikających z zawartych umów.

- iii. **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
 - iv. **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** - ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.
- c) **Ryzyko płynności** - ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Spadek płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Subfundusz narażony będzie na ryzyko płynności bezpośrednio oraz pośrednio przez inwestycje jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
- d) **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarządzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.
- e) **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** - Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek bankowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych w przypadku, których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego
- f) **Ryzyko braku możliwości umorzenia tytułów uczestnictwa** - Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywania i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:
- i. Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu
 - ii. W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów.
 - iii. Zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- g) **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** - pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa

lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

- h) **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.
- i) **Ryzyko prawne i podatkowe** - związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat subfunduszu.
- j) **Ryzyko modelu finansowego** - ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów które nie są notowane na aktywnych rynkach.
- k) **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:
 - i. 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,
 - ii. 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 okresowo, 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,
- l) **Ryzyko operacyjne** - związane jest z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, błędów ludzkich a także zdarzeń zewnętrznych. W szczególności:
 - i. **Ryzyko rozliczenia** - transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami lub też rozliczenie może być niezgodne z zawartą umową lub z terminami określonymi przez prospekty informacyjne funduszy zagranicznych, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

2. **Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:**

- a) **nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją** - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.
 - i. **Ryzyko związane z zawarciem określonych umów** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - ii. **Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - iii. **Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami** - nie dotyczy.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

i. Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przestanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przestanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

ii. Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejścia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

iii. Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE

Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

iv. Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

v. Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego.

vi. Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

vii. Ryzyko kadry zarządzającej

Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

viii. Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu

Zgodnie z powyższą ustawą, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub rozporządzeniu Ministra Finansów wydanym na podstawie europejskich regulacji. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, zarząd Towarzystwa, wskazany członek zarządu lub osoba wyznaczona przez zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa nie wyrazi zgody na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa uzyskania zgody zarządu Towarzystwa, wskazanego członka zarządu lub osoby wyznaczonej przez zarząd lub odpowiedzialnej za działalność Towarzystwa. Wspomniane postanowienie stanowi ograniczenie regulacji przepisów o funduszach inwestycyjnych.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

- i. Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie

prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

4. WSKAZANIE METODY POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI.

Fundusz dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu aktualnie stosuje się metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538), wynosi 30%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości wynosi 20%.

Oczekiwany poziom wskaźnika dźwigni finansowej przyjęty został na podstawie analizy danych historycznych oraz przyjętej strategii inwestycyjnej. Wskaźnik nie jest obowiązującym limitem inwestycyjnym. Zarządzający Subfunduszem może stosować techniki inwestycyjne powodujące przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni.

5. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących średni poziom ryzyka inwestycyjnego. Wartość Jednostek Uczestnictwa może zmieniać się w znacznym zakresie, lecz dywersyfikacja aktywów Subfunduszu między udziałowe i dłużne papiery wartościowe pozwala na ograniczenie tych wahań. Nabywca jednostek uczestnictwa powinien brać pod uwagę, że w pewnych okolicznościach stopa zwrotu z instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może być niższa od oczekiwanej, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego.

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

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

W § 56 Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna 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.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) ODREBNI DLA KAŻDEJ KATEGORII JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ OPISEM RÓŻNIC W OPŁATACH I KOSZTACH ZWIĄZANYCH Z POSZCZEGÓLNYMI KATEGORIAMI JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM PODSTAW TYCH RÓŻNIC (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:

- a. WKC = 4,19%
- b. wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2016.
- c. wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:

Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie były oferowane przez ostatni pełny rok kalendarzowy, w związku z czym nie został wskazany wskaźnik Wykazu Kosztów Całkowitych.

3. WSKAZANIE OPLAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPLAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wypłacanych środków,
- c) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiąca różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane,
- d) wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosić może w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych albo nie więcej niż 2 000 zł,
- e) przypadku dokonania wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego przed upływem 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie IKE, Towarzystwo pobiera od oszczędzającego opłatę, składającą się:
 - z części procentowej, w wysokości nie większej 5 % wypłacanej kwoty, oraz
 - z części stałej, nie większej niż 100 złotych lub równowartość w danej walucie 100 złotych.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

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

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

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6. 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 WPLYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM:

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.
Nie stosuje się.

7. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

Subfundusz powstał w trakcie ostatniego roku obrotowego w wyniku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, w związku z czym przedstawione poniżej stopy zwrotu zostały obliczone na podstawie wyników osiągniętych zarówno przez podmiotowy Fundusz, jak i Subfundusz.

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość Aktywów Netto na dzień 31 grudnia 2016r: 209 747 tys. zł

2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY; (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: -2,62%
- za ostatnie 5 lat: 1,24%
- za ostatnie 10 lat: -1,68%

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2;

nie dotyczy

5. 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. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

8. ZWIĘZŁY OPIS UMOWY ZAWARTEJ MIĘDZY FUNDUSZEM POWIĄZANYM A PODSTAWOWYM

Nie dotyczy.

SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w pkt 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SWOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Subfundusz lokuje środki przede wszystkim w papiery dłużne oraz w akcje. Nie mniej niż 50 % aktywów netto Subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokowane są w akcje, jednakże nie więcej niż 40% i nie mniej niż 10% aktywów Subfunduszu. Część środków Subfundusz może inwestować w Jednostki uczestnictwa i tytuły funduszy inwestycyjnych. Subfundusz lokuje nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20. Fundusz lokuje nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim. Część ekspozycji na rynki akcyjne może być budowana w oparciu o instrumenty pochodne dla których bazą są uznane indeksy.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

- a) Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
 - wskaźników analizy technicznej,
 - udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - płynności akcji,
 - ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - zmian w akcjonariacie spółki,
 - stanu rynku kapitałowego w tym sentymentu inwestycyjnego.
- b) Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - wielkości i formą prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - częstotliwości i dostępności wyceny,
 - terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,

- poziomu wpłat minimalnych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - perspektywy zmiany wartości portfela.
- c) Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
- d) Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- rodzaju instrumentu bazowego,
 - stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - płynności instrumentu pochodnego,
 - terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
- e) Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 29 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH - WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ FUNDUSZ:

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

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się umiarkowaną zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ 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:

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

Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów, które Fundusz zamierza w przyszłości nabyć na rzecz Subfunduszu; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO

ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

1. **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.**
 - a) **Ryzyko rynkowe** - związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz narażony będzie na ryzyko rynkowe bezpośrednio przez inwestycję w daną kategorię lokat. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:
 - i. **Ryzyko cen akcji** - Rynkowe ceny instrumentów finansowych kształtowane są przez szereg czynników wpływających na ich sytuację finansową, np.: perspektywy rozwoju, zyskowość, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują korelację dodatnią, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Subfundusz może stosować instrumenty pochodne, w szczególności może zajmować krótkie pozycje na indeksy akcji. Subfundusz poprzez stosowanie instrumentów pochodnych może również zwiększać ekspozycje na ryzyko cen akcji.
 - ii. **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu. Poziom stóp procentowych wpływa także na ceny akcji. Podwyższenie stóp procentowych powoduje wzrost atrakcyjności lokat alternatywnych w stosunku do akcji (lokata bankowych, papierów dłużnych), co może spowodować spadek cen akcji na giełdzie. Podwyżka stóp procentowych może wiązać się także ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez firmy, co może prowadzić do spadku poziomu generowanego zysku netto i tym samym spadku cen akcji na giełdzie.
 - iii. **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.
 - b) **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz narażony będzie na ryzyko kredytowe bezpośrednio oraz pośrednio przez inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:
 - i. **Ryzyko kredytowe emitenta** - wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa. Zwiększone prawdopodobieństwo wystąpienia problemów finansowych wpływa również negatywnie na kurs akcji danego emitenta.
 - ii. **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się z zobowiązaniami wynikającymi z zawartych umów.

- iii. **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
 - iv. **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** - ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.
- c) **Ryzyko płynności** - ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Spadek płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Subfundusz narażony będzie na ryzyko płynności bezpośrednio oraz pośrednio przez inwestycje jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
- d) **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarządzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.
- e) **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** - Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek bankowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych w przypadku, których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego
- f) **Ryzyko braku możliwości umorzenia tytułów uczestnictwa** - Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywania i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:
- i. Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu
 - ii. W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym momencie, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów.
 - iii. Zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa będących składnikami lokat Subfunduszu wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- g) **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** - pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa

lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.

- h) **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.
- i) **Ryzyko prawne i podatkowe** - związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat subfunduszu.
- j) **Ryzyko modelu finansowego** - ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów które nie są notowane na aktywnych rynkach.
- k) **Ryzyko inwestycji w fundusze inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego** - oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:
 - i. 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,
 - ii. 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 okresowo, 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,
- l) **Ryzyko operacyjne** - związane jest z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, błędów ludzkich a także zdarzeń zewnętrznych. W szczególności:
 - i. **Ryzyko rozliczenia** - transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami lub też rozliczenie może być niezgodne z zawartą umową lub z terminami określonymi przez prospekty informacyjne funduszy zagranicznych, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

2. **Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:**

- a) **nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją** - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.
 - i. **Ryzyko związane z zawarciem określonych umów** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - ii. **Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - iii. **Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami** - nie dotyczy.

- b) **wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.**
Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:
- i. **Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu**
Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przestanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przestanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.
 - ii. **Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo**
Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.
 - iii. **Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE**
Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.
 - iv. **Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz**
Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
 - v. **Połączenie Funduszu z innym funduszem**
Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego.
 - vi. **Zmiana polityki inwestycyjnej**
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.
 - vii. **Ryzyko kadry zarządzającej**
Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.
 - viii. **Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu**
Zgodnie z powyższą ustawą, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub rozporządzeniu Ministra Finansów wydanym na podstawie europejskich regulacji. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, zarząd Towarzystwa, wskazany członek zarządu lub osoba wyznaczona przez zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa nie wyrazi zgody na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa uzyskania zgody zarządu Towarzystwa, wskazanego członka zarządu lub osoby wyznaczonej przez zarząd lub odpowiedzialnej za działalność Towarzystwa. Wspomniane postanowienie stanowi ograniczenie regulacji przepisów o funduszach inwestycyjnych.
- c) **Ryzyko niewypłacalności gwaranta**
i. Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- d) **Ryzyko inflacji**
i. Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.
- e) **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie**

prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

4. WSKAZANIE METODY POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI.

Fundusz dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu aktualnie stosuje się metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538), wynosi 5%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości wynosi 20%.

Oczekiwany poziom wskaźnika dźwigni finansowej przyjęty został na podstawie analizy danych historycznych oraz przyjętej strategii inwestycyjnej. Wskaźnik nie jest obowiązującym limitem inwestycyjnym. Zarządzający Subfunduszem może stosować techniki inwestycyjne powodujące przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni.

5. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących średni poziom ryzyka inwestycyjnego. Wartość Jednostek Uczestnictwa może zmieniać się w znacznym zakresie, lecz dywersyfikacja aktywów Subfunduszu między udziałowe i dłużne papiery wartościowe pozwala na ograniczenie tych wahań. Nabywca jednostek uczestnictwa powinien brać pod uwagę, że w pewnych okolicznościach stopa zwrotu z instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może być niższa od oczekiwanej, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego.

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

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

W § 67 Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najczęściej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) ODREBNI DLA KAŻDEJ KATEGORII JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ OPISEM RÓŻNIC W OPŁATACH I KOSZTACH ZWIĄZANYCH Z POSZCZEGÓLNYMI KATEGORIAMI JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM PODSTAW TYCH RÓŻNIC (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:

- a. WKC = 3,20%
- b. wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2016.
- c. wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:

Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie były oferowane przez ostatni pełny rok kalendarzowy, w związku z czym nie został wskazany wskaźnik Wykazu Kosztów Całkowitych.

3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT

UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wyplacanych środków,
- c) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiąca różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane,
- d) wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosić może w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wyplacanych albo nie więcej niż 2 000 zł,
- e) przypadku dokonania wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego przed upływem 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie IKE, Towarzystwo pobiera od oszczędzającego opłatę, składającą się:
 - z części procentowej, w wysokości nie większej 5 % wyplacanej kwoty, oraz
 - z części stałej, nie większej niż 100 złotych lub równowartość w danej walucie 100 złotych.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

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

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

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6. 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:

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.
Nie stosuje się.

7. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

Subfundusz powstał w trakcie ostatniego roku obrotowego w wyniku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, w związku z czym przedstawione poniżej stopy zwrotu zostały obliczone na podstawie wyników osiągniętych zarówno przez podmiotowy Fundusz jak i Subfundusz.

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):
Wartość aktywów netto na dzień 31 grudnia 2016 r.: 142 247 tys. zł.
2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA,

W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: -0,43%
- za ostatnie 5 lat: 2,58%
- za ostatnie 5 lat: 0,89%

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORCZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2004 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest Indeks składający się w 20% ze zmiany procentowej indeksu WIG w danym okresie i w 80% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych.

Od 1 stycznia 2005 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 25% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego i w 75% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych według pierwszego przetargu w kwartale - pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

Od 1 stycznia 2008 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 30% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego WIG, w 50% ze zmiany procentowej indeksu Citigroup Poland Government Bond Index All Maturities Local Terms oraz w 20% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2;

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca:

- za ostatnie 3 lata: -0,46%
- za ostatnie 5 lat: 2,30%
- za ostatnie 10 lat: 1,04%

5. 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. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

8. ZWIĘZŁY OPIS UMOWY ZAWARTEJ MIĘDZY FUNDUSZEM POWIĄZANYM A PODSTAWOWYM

Nie dotyczy.

SUBFUNDUSZ DEPOZYTOWY

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w pkt 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SWOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Subfundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego oraz dłużne instrumenty finansowe, których okres do terminu wykupu lub okres do reindeksacji kuponu jest nie dłuższy niż rok. Instrumenty te będą stanowiły nie mniej niż 60% aktywów netto Subfunduszu. Fundusz lokuje nie więcej niż 80% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe rynku pieniężnego emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

a) Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
- ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
- płynności poszczególnych papierów wartościowych,
- spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.

b) Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- rodzaju instrumentu bazowego,
- stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- płynności instrumentu pochodnego,
- terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

c) Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,

- zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
- wielkości i formą prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
- poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
- częstotliwości i dostępności wyceny,
- terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
- poziomu wpłat minimalnych,
- spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
- perspektywy zmiany wartości portfela.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH - WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ:

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

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się niewielką zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE - WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPŁYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ:

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niestandardyzowane instrumenty pochodne.

Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu lub aktywów, które Fundusz zamierza w przyszłości nabyć na rzecz Subfunduszu; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

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

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

a) **Ryzyko rynkowe** - związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:

i. **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny rynkowe papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu. Subfundusz większość aktywów netto lokuje w obligacje o zmiennym kuponie lub obligacje o krótkim terminie zapadalności co przekłada się na relatywnie mniejsze ryzyko stopy procentowej Subfunduszu.

- ii. **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.
- b) **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu, na przykład wynikających z zawartych umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:
- i. **Ryzyko kredytowe emitenta** - wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
 - ii. **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się z zobowiązań wynikających z zawartych umów.
 - iii. **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
 - iv. **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** - ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.
- c) **Ryzyko płynności** - ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Spadek płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- d) **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarządzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego oraz instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.
- e) **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** - Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych w przypadku, których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.

- f) **Ryzyko braku możliwości umorzenia tytułów uczestnictwa** - Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywania i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:
- i. Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu
 - ii. W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów.
- g) **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** - pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.
- h) **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.
- i) **Ryzyko prawne i podatkowe** - związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.
- j) **Ryzyko modelu finansowego** - ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.
- k) **Ryzyko operacyjne** - związane jest z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, błędów ludzkich a także zdarzeń zewnętrznych. W szczególności Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka operacyjnego:
- i. **Ryzyko rozliczenia** - transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami lub też rozliczenie może być niezgodne z zawartą umową lub z terminami określonymi przez prospekty informacyjne funduszy zagranicznych, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z nierozliczonymi lub błędnie rozliczonymi transakcjami.

2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

- a) **nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją** - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.
- i. **Ryzyko związane z zawarciem określonych umów** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - ii. **Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki

Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

iii. **Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy.**

b) **wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.**

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

i. Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

ii. Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejścia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

iii. Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE

Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

iv. Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

v. Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego.

vi. Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

vii. Ryzyko kadry zarządzającej

Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.

viii. Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu

Zgodnie z powyższą ustawą, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub rozporządzeniu Ministra Finansów wydanym na podstawie europejskich regulacji. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, zarząd Towarzystwa, wskazany członek zarządu lub osoba wyznaczona przez zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa nie wyrazi zgody na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa uzyskania zgody zarządu Towarzystwa, wskazanego członka zarządu lub osoby wyznaczonej przez zarząd lub odpowiedzialnej za działalność Towarzystwa. Wspomniane postanowienie stanowi ograniczenie regulacji przepisów o funduszach inwestycyjnych.

c) **Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

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

d) **Ryzyko inflacji**

- i. Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

4. WSKAZANIE METODY POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI.

Fundusz dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu aktualnie stosuje się metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538), wynosi 0%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości wynosi 10%.

Oczekiwany poziom wskaźnika dźwigni finansowej przyjęty został na podstawie analizy danych historycznych oraz przyjętej strategii inwestycyjnej. Wskaźnik nie jest obowiązującym limitem inwestycyjnym. Zarządzający Subfunduszem może stosować techniki inwestycyjne powodujące przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni.

5. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany głównie do inwestorów o krótkim i średnim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących niskie ryzyko inwestycyjne i oczekujących stóp zwrotu porównywalnych z krótkoterminowymi lokat bankowymi oraz dużej płynności pozwalającej na zamknięcie inwestycji w każdym czasie. Specyfika lokat Subfunduszu sprawia, że ryzyko wystąpienia ujemnych stóp zwrotu jest niskie.

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

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

W § 100 Statutu Subfunduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najczęściej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) ODREBNI DLA KAŻDEJ KATEGORII JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ OPISEM RÓŻNIC W OPŁATACH I KOSZTACH ZWIĄZANYCH Z POSZCZEGÓLNYMI KATEGORIAMI JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM PODSTAW TYCH RÓŻNIC (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:

- a. $WKC = 1,05\%$
- b. wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2016.
- c. wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:

Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie były oferowane przez ostatni pełny rok kalendarzowy, w związku z czym nie został wskazany wskaźnik Wykazu Kosztów Całkowitych.

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

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wypłacanych środków,
- c) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiąca różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane,
- d) wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosić może w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych albo nie więcej niż 2 000 zł,
- e) przypadku dokonania wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego przed upływem 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie IKE, Towarzystwo pobiera od oszczędzającego opłatę, składającą się:
 - z części procentowej, w wysokości nie większej 5 % wypłacanej kwoty, oraz
 - z części stałej, nie większej niż 100 złotych lub równowartość w danej walucie 100 złotych.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

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

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

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6. 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 WPLYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM:

Nie stosuje się.

Nie istnieją powyżej określone umowy ani porozumienia.

7. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

Subfundusz powstał w trakcie ostatniego roku obrotowego w wyniku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Pieniężnego, w związku z czym przedstawione poniżej stopy zwrotu zostały obliczone na podstawie wyników osiągniętych zarówno przez podmiotowy Fundusz jak i Subfundusz.

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):
Wartość aktywów netto na dzień 31 grudnia 2016 r.: 1 398 882 tys. zł.

2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY (ŚREDNIĄ STOPĘ ZWROTU DLA DANEGO OKRESU OBLICZA SIĘ, DZIELĄC STOPĘ OBLICZONĄ NA PODSTAWIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I NA KONIEC ROKU OBROTOWEGO POPRZEDZAJĄCEGO OKRES, DLA KTÓREGO JEST DOKONYWANE OBLICZENIE, PRZEZ ODPOWIEDNIO 2, 3, 5 ALBO 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: 1,95%
- za ostatnie 5 lat: 2,63%
- za ostatnie 10 lat: 3,41%

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORCZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2004 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa była średnia rentowność lokat terminowych 3-miesięcznych, z 20 największych banków, publikowana przez dziennik „Rzeczpospolita” w pierwszym dniu roboczym każdego kwartału kalendarzowego.

Od 1 stycznia 2005 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa był indeks składający się z WIBOR 3M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu - pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

Od 1 stycznia 2008 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 100% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2;

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca:

- za ostatnie 3 lata: 0,66%
- za ostatnie 5 lat: 1,35%
- za ostatnie 10 lat: 2,52%

5. 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. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

8. ZWIĘZŁY OPIS UMOWY ZAWARTEJ MIĘDZY FUNDUSZEM POWIĄZANYM A PODSTAWOWYM

Nie dotyczy.

SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w pkt 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;

Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU.

- 1) **wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy:**

Subfundusz lokuje aktywa w dłużne instrumenty finansowe, przy czym przynajmniej 65% aktywów netto stanowią obligacje skarbowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.

- 2) **zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu:**

a) Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
- ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
- płynności poszczególnych papierów wartościowych,
- spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.

b) Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- rodzaju instrumentu bazowego,
- stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- płynności instrumentu pochodnego,
- terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

c) Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
- zmienności wycen tytułów uczestnictwa,

- wielkości i formą prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - częstotliwości i dostępności wyceny,
 - terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
 - poziomu wpłat minimalnych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - perspektywy zmiany wartości portfela.
- 3) jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz:
Nie ma zastosowania.
- 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 będzie charakteryzować się umiarkowaną zmiennością wynikającą ze składu portfela.
- 5) jeżeli Fundusz 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:

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

Takie umowy będą zawierane w celu:

- sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub
- ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów, które Fundusz zamierza w przyszłości nabyć na rzecz Subfunduszu; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Umowy zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego będą miały za zadanie ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, w tym ograniczanie ryzyka stóp procentowych oraz walutowego, natomiast w związku z umowami zawieranymi w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem ryzyko inwestycyjne może ulec zwiększeniu.

- 6) jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

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

1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.
- a) **Ryzyko rynkowe** - związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko cen akcji, ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe i ryzyko cen metali szlachetnych. Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka rynkowego:
- i. **Ryzyko stopy procentowej** - zmienność poziomu stóp procentowych w gospodarce przekłada się na wyceny instrumentów finansowych. W szczególności wartość dłużnych papierów wartościowych jest ściśle związana z poziomem rynkowych stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny rynkowe papierów dłużnych wchodzących w skład portfela Subfunduszu mogą się obniżyć. Największą wrażliwością na poziom stóp procentowych charakteryzują się instrumenty dłużne o dłuższych terminach wykupu i stałym oprocentowaniu.
 - ii. **Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe na rynkach zagranicznych lub w papiery wartościowe albo depozyty albo inne lokaty denominowane w walutach obcych lub w waluty albo instrumenty pochodne oparte o kursy walut. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od wzajemnych kursów walut i kursu waluty polskiej względem walut obcych. Zmienność kursów walutowych może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ponadto znaczące zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na

kursy instrumentów finansowych na rynku polskim i denominowanych w walucie polskiej z uwagi na zmieniającą się atrakcyjność takich inwestycji dla inwestorów zagranicznych.

- b) **Ryzyko kredytowe** - związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może trwale, mówimy wtedy o upadłości emitenta lub przejściowo utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Subfunduszu, na przykład wynikających z zawartych umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne. Przedsiębiorstwa lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe lub, z którymi zawarł umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz większość aktywów netto lokuje w obligacje o ryzyku kredytowym równym lub zbliżonym do ryzyka obligacji skarbowych, co pozytywnie wpływa na jego profil ryzyka kredytowego. Subfundusz może być w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka kredytowego:
- i. **Ryzyko kredytowe emitenta** - wyceny instrumentów finansowych kształtowane są w szczególności przez ocenę wiarygodności kredytowej emitenta, jego perspektywy rozwoju oraz perspektywy branży w jakiej dany emitent działa.
 - ii. **Ryzyko kontrahenta** - występuje w związku z możliwością zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko kontrahenta oznacza potencjalną stratę jaką może ponieść Fundusz w sytuacji gdy kontrahent nie wywiąże się z zobowiązań wynikających z zawartych umów.
 - iii. **Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko nieotrzymania środków od kontrahenta z tytułu rozliczenia transakcji spowodowane jego upadłością.
 - iv. **Ryzyko kraju, ryzyko polityczne** - ryzyko związane ze zmieniającymi się warunkami politycznymi w krajach w których dokonywane są lokaty Subfunduszu.
- c) **Ryzyko płynności** - ryzyko to występuje w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji na instrumentach finansowych posiadanych przez Subfundusz bez znacznego wpływu na ich ceny. **W przypadku zaistnienia opisanej sytuacji Subfundusz może być zmuszony do zawarcia transakcji po cenach które w sposób znaczący odbiegają od rzetelnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu.** Ryzyko to dotyczy może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Spadek płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z przyjętej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- d) **Ryzyko bazy związane z zawieraniem transakcji instrumentów pochodnych** - w związku z możliwością nabywania przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, istnieje ryzyko niedopasowania parametrów tych instrumentów do parametrów zabezpieczanych aktywów Subfunduszu. W szczególności niedopasowanie może dotyczyć terminów zapadalności oraz wielkości pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej. Ze względu na charakter tych instrumentów może zaistnieć ryzyko związane z zastosowaniem niewłaściwego zabezpieczenia aktywów Subfunduszu. Ryzyko bazy występuje również w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w celu sprawnego zarządzania portfelem, przy czym ryzyko to jest związane ze zmianą relacji wartości instrumentu pochodnego do wartości instrumentu bazowego. W wyniku czego zmienność wartości instrumentu pochodnego będzie inna niż instrumentu bazowego.
- e) **Ryzyko stosowania dźwigni finansowej** - Subfundusz będzie stosował dźwignię finansową poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz przez zaciąganie kredytów i pożyczek w bankach oraz przez pożyczki papierów wartościowych. W wyniku stosowania tych instrumentów może nastąpić znaczny wzrost zmienności wartości Jednostki Uczestnictwa. Dotyczy to szczególnie transakcji na instrumentach pochodnych w przypadku, których Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.
- f) **Ryzyko braku możliwości umorzenia tytułów uczestnictwa** - Subfundusz ma możliwość z przyczyn niezależnych, zawiesić zbywania i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a

następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny. Przyczynami zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być m.in.:

- i. Brak możliwości dokonania rzetelnej wyceny istotnej części lokat Subfunduszu
 - ii. W przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek Uczestnictwa o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Uczestnikom ze zbycia tych aktywów.
- g) **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** - pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu i ich przechowywania zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, iż w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub subdepozytariuszy przechowujących Aktywa lub w wyniku innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, wpłynie to negatywnie na wartość Aktywów Subfunduszu.
- h) **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa.
- i) **Ryzyko prawne i podatkowe** - związane jest z możliwością zmian przepisów prawa dotyczących opodatkowania inwestycji oraz dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków co może przełożyć się na oczekiwaną stopę zwrotu z takiej inwestycji a w konsekwencji na stopę zwrotu z lokat Subfunduszu.
- j) **Ryzyko modelu finansowego** - ryzyko związane z modelami wyceny stosowanymi do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych które nie są notowane na aktywnych rynkach.
- k) **Ryzyko operacyjne** - związane jest z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, błędów ludzkich a także zdarzeń zewnętrznych. W szczególności Subfundusz będzie w szczególności narażony na następujące rodzaje ryzyka operacyjnego:
- i. **Ryzyko rozliczenia** - transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami lub też rozliczenie może być niezgodne z zawartą umową lub z terminami określonymi przez prospekty informacyjne funduszy zagranicznych, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z nierozliczonymi lub błędnie rozliczonymi transakcjami.

2. **Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:**

a) **nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją** - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w jednostki uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a nawet spadek zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie udziela gwarancji.

- i. **Ryzyko związane z zawarciem określonych umów** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
- ii. **Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu** - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od

- iii. Towarzystwa.
Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy.
- b) **wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.**
 Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę następujące ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:
- i. **Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu**
 Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.
 - ii. **Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo**
 Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, za zgodą Zgromadzenia Uczestników, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.
 - iii. **Przejęcie zarządzania przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE**
 Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie, w drodze umowy może przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo zarządzającemu z UE zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.
 - iv. **Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz**
 Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
 - v. **Połączenie Funduszu z innym funduszem**
 Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego.
 - vi. **Zmiana polityki inwestycyjnej**
 Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. W przypadkach określonych w Ustawie, zmiany wymagają zgody KNF. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.
 - vii. **Ryzyko kadry zarządzającej**
 Działalność Funduszu w znacznym stopniu uzależniona jest od jakości pracy pracowników i Towarzystwa i podmiotów, którym powierzono wykonywanie określonych obowiązków. Towarzystwo nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych pracowników i członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność Funduszu.
 - viii. **Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu**
 Zgodnie z powyższą ustawą, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Uczestnik jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub rozporządzeniu Ministra Finansów wydanym na podstawie europejskich regulacji. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, zarząd Towarzystwa, wskazany członek zarządu lub osoba wyznaczona przez zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa nie wyrazi zgody na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa uzyskania zgody zarządu Towarzystwa, wskazanego członka zarządu lub osoby wyznaczonej przez zarząd lub odpowiedzialnej za działalność Towarzystwa. Wspomniane postanowienie stanowi ograniczenie regulacji przepisów o funduszach inwestycyjnych.
- c) **Ryzyko niewypłacalności gwaranta**
 i. Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- d) **Ryzyko inflacji**
 i. Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę

zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

- e) **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**
- i. Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

4. WSKAZANIE METODY POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI.

Fundusz dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu aktualnie stosuje się metodę absolutnej wartości zagrożonej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 nr 0 poz. 538), wynosi 0%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości wynosi 10%.

Wskaźnik nie jest obowiązującym limitem inwestycyjnym. Zarządzający Subfunduszem może stosować techniki inwestycyjne powodujące przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni.

5. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany głównie do inwestorów akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego i oczekujących w średnim i długim terminie stóp zwrotu przewyższających zyski możliwe do uzyskania z inwestycji na rynku pieniężnym.

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

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

W § 88 Statutu Subfunduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najczęściej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) ODRĘBNI DLA KAŻDEJ KATEGORII JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ OPISEM RÓŻNIC W OPŁATACH I KOSZTACH ZWIĄZANYCH Z POSZCZEGÓLNYMI KATEGORIAMI JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM PODSTAW TYCH RÓŻNIC (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A:

- a) WKC = 1,90 %
- b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2016.
- c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
- i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika.

WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B:

Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie były oferowane przez ostatni pełny rok kalendarzowy, w związku z czym nie został wskazany wskaźnik Wykazu Kosztów Całkowitych.

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

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wyplacanych środków,
- c) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiąca różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane,
- d) wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosić może w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wyplacanych albo nie więcej niż 2 000 zł,
- e) przypadku dokonania wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego przed upływem 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie IKE, Towarzystwo pobiera od oszczędzającego opłatę, składającą się:
 - z części procentowej, w wysokości nie większej 5 % wyplacanej kwoty, oraz
 - z części stałej, nie większej niż 100 złotych lub równoważność w danej walucie 100 złotych.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

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

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

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 2,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6. 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:

Nie stosuje się.
Nie istnieją powyżej określone umowy ani porozumienia.

7. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na dzień 31 grudnia 2016 r.: 67 098 tys. zł.

2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH funduszy (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

nie dotyczy.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

nie dotyczy.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2;

nie dotyczy.

5. 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. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

8. ZWIĘZŁY OPIS UMOWY ZAWARTEJ MIĘDZY FUNDUSZEM POWIĄZANYM A PODSTAWOWYM

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ 4. DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Bank Millennium Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Numerы telekomunikacyjne: tel. 0 801 331 331, 0 22 598 40 40

2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA:

1. WOBEC FUNDUSZU:

- a) przechowywanie aktywów Funduszu;
- b) prowadzenie rejestru wszystkich aktywów Funduszu;
- c) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- d) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- e) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa oraz emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- f) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
- g) zapewnienie, aby wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- h) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem;
- i) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- j) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt e) - h) oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników;
- k) reprezentowania Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa..

2. WOBEC UCZESTNIKÓW FUNDUSZU W ZAKRESIE REPREZENTOWANIA ICH INTERESÓW WOBEC TOWARZYSTWA, SPÓŁKI ZARZĄDZAJĄCEJ LUB ZARZĄDZAJĄCEGO z UE, W TYM ZASADY WYTACZANIA PRZEZ DEPOZYTARIUSZA NA RZECZ UCZESTNIKÓW FUNDUSZU POWÓDZTWA, O KTÓRYM MOWA W ART. 72A USTAWY.

Depozytariusz jest obowiązany do wytoczenia powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy, na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy, Funduszem zarządzałyby i prowadziła jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE - przeciwko tej spółce albo przeciwko temu zarządzającemu z UE z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym odpowiednio do kompetencji spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE zgodnie z art. 272c ust. 1 albo z art. 276e ust. 1 Ustawy.

Depozytariusz wytacza powództwo, o którym mowa w art. 72a Ustawy, na wniosek Uczestnika.

Ponadto Depozytariusz jest zobowiązany do niezwłocznego zawiadamiania KNF o naruszeniu przez Fundusz prawa lub nieuwzględnieniu interesów Uczestników.

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 O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH.

1. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

1) umowy kredytu, przy czym:

a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:

- koszty prowizji za otwarcie kredytu i inne koszty związane z zawarciem umowy;
- wysokość odsetek od kredytu;
- stawka bazowej stopy procentowej;
- wysokość marży bankowej,

b) korzystanie z kredytu nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów,

2. umowy rachunków lokat terminowych,
3. umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe inne niż papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
4. umowy dotyczące wymiany walut, na rynku kasowym i terminowym, związanej z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu denominowanych w walutach obcych, realizowaną polityką inwestycyjną Subfunduszu oraz działalnością operacyjną Subfunduszu; zwłaszcza w zakresie nabyć i umorzeń Jednostek Uczestnictwa w walucie innej niż waluta, w której denominowany jest Subfundusz.

4. OPIS KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ POWSTAĆ W ZWIĄZKU Z WYKONYWANIEM FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU ORAZ INNĄ DZIAŁALNOŚCIĄ DEPOZYTARIUSZA;

Depozytariusz jest podmiotem z grupy kapitałowej, w której znajduje się również Towarzystwo. Potencjalne konflikty interesów mogą wynikać z faktu pozostawania przez Towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne w tej samej grupie kapitałowej co Depozytariusz. Towarzystwo monitoruje, identyfikuje oraz zarządza tym rodzajem konfliktów interesów.

5. INFORMACJE O PODMIOCIE, O KTÓRYM MOWA W ART. 81I USTAWY, KTÓREMU DEPOZYTARIUSZ POWIERZYŁ WYKONYWANIE CZYNNOŚCI W ZAKRESIE ZWIĄZANYM Z REALIZACJĄ FUNKCJI PRZECHOWYWANIA AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM:

- A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
- B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU.

Nie dotyczy.

6. INFORMACJE O PODMIOCIE, O KTÓRYM MOWA W ART. 81J USTAWY, KTÓREMU PRZEKAZANO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI W ZAKRESIE ZWIĄZANYM Z REALIZACJĄ FUNKCJI PRZECHOWYWANIA AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM:

- A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
- B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU.

Nie dotyczy.

7. OPIS KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ POWSTAĆ W WYNIKU POWIERZENIA LUB PRZEKAZANIA CZYNNOŚCI DEPOZYTARIUSZA PODMIOTOM, O KTÓRYCH MOWA W ART. 81I ORAZ ART. 81J USTAWY.

Nie dotyczy.

8. INFORMACJĘ, ŻE POWIERZENIE LUB PRZEKAZANIE CZYNNOŚCI JEST WYMAGANE Z UWAGI NA WYMOGI OKREŚLONE W PRAWIE PAŃSTWA TRZECIEGO, OKOLICZNOŚCI UZASADNIAJĄCE POWIERZENIE LUB PRZEKAZANIE CZYNNOŚCI ORAZ OPIS RYZYK WIAŻĄCYCH 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 INWESTYCYJNEGO.

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ 5. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES AGENTA TRANSFEROWEGO, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

ProService Finteco Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa
Tel. 0 22 337 58 83, fax. 0 22 588 19 39

2. DANE O PODMIOTACH, KTÓRE POŚREDNICZĄ W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1) MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.

Podmiot świadczy usługi jedynie wobec Klientów, którzy zawarli z Millennium Domem Maklerskim S.A. Umowę o świadczenie usług brokerskich oraz prowadzenie rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

Millennium Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Tel. 0 22 598 26 00/01, fax. 0 22 598 26 99

b) Zakres świadczonych usług:

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz udostępnianie informacji o Funduszu.

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

2) BANK MILLENNIUM S.A.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

Bank Millennium Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Tel. 0 801 331 331, 022 598 40 40

b) Zakres świadczonych usług:

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu, przyjmowanie wpłat na poczet nabycia jednostek uczestnictwa oraz udostępnianie informacji o Funduszu.

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

3) OPEN FINANCE S.A.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

Open Finance S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: Wołoska 18, 02 -675 Warszawa
Tel. 022 640 23 70

b) Zakres świadczonych usług:

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz udostępnianie informacji o Funduszu.

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

4) DOM MAKLERSKI BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

00-517 Warszawa
ul. Marszałkowska 78/80

b) Zakres świadczonych usług:

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz udostępnianie informacji o Funduszu.

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

5) ProService Finteco Sp. z o.o.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

ProService Finteco Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: Puławska 436, 02 -801 Warszawa
Tel. (+48 22) 58 81 900

b) Zakres świadczonych usług:

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu, przyjmowanie wpłat na poczet nabycia jednostek uczestnictwa oraz udostępnianie informacji o Funduszu.

d) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

3. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO, SPÓŁKA ZARZĄDZAJĄCA ALBO ZARZĄDZAJĄCY Z UE ZLECILY ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM FUNDUSZU LUB JEGO CZĘŚCIĄ:

Nie ma zastosowania - Towarzystwo zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.

3A. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU PRZEKAZANO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI ZARZĄDZANIA PORTFELEM INWESTYCYJNYM SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO LUB JEGO CZĘŚCIĄ ZGODNIE Z ART. 45A UST. 4B LUB 4C ORAZ ART. 46 UST. 10 USTAWY, W TYM:

- A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
- B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU,
- C) IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE.

Nie dotyczy.

3B. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO, SPÓŁKA ZARZĄDZAJĄCA ALBO ZARZĄDZAJĄCY Z UE ZLECILI ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FUNDUSZU, W TYM:

- A. FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
- B. ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU,
- C. IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE.

Nie dotyczy.

3C. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU PRZEKAZANO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI ZARZĄDZANIA RYZYKIEM SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZGODNIE Z ART. 45A UST. 4B LUB 4C ORAZ ART. 46B UST. 3 USTAWY, W TYM:

- A) FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,
- B) ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU,
- C) IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE.

Nie dotyczy.

4. DANE O PODMIOTACH ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI POLEGAJĄCE NA DORADZTWIE INWESTYCYJNYM W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH:

Nie ma zastosowania.

5. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU:

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa

6. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH FUNDUSZU.

ProService Finteco Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa

Tel. 0 22 337 58 83, fax. 0 22 588 19 39

7. DANE O PODMIOTACH INNYCH NIŻ ZARZĄDZAJĄCE FUNDUSZEM TOWARZYSTWO, SPÓŁKA ZARZĄDZAJĄCA ALBO ZARZĄDZAJĄCY Z UE, KTÓRYM POWIERZONO CZYNNOŚCI WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM:

A. FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU,

B. ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU,

C. IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE.

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ 6. INFORMACJE DODATKOWE

1. INNE INFORMACJE, KTÓRYCH ZAMIESZCZENIE, W OCENIE TOWARZYSTWA, JEST NIEZBĘDNE INWESTOROM DO WŁAŚCIWEJ OCENY RYZYKA INWESTOWANIA W SUBFUNDUSZE FUNDUSZU:

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące jednostki uczestnictwa Funduszu za pośrednictwem banku krajowego, odpowiada wyłącznie ten bank krajowy, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy nie ponosi odpowiedzialności.

2. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY PROSPEKT, ROCZNE I PÓLROCZNE SPRAWOZDANIA FUNDUSZU ORAZ SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZY:

Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, w tym połączone sprawozdanie Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, udostępniane są w siedzibie Towarzystwa, na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl oraz w sieci dystrybucyjnej.

3. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH MOŻNA UZYSKAĆ DODATKOWE INFORMACJE O FUNDUSZU:

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl oraz w sieci dystrybucyjnej.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE PROCEDURY SKŁADANIA ORAZ ROZPATRYWANIA REKLAMACJI.

1. Miejsce i formę złożenia reklamacji

Reklamacja może zostać złożona przez Klienta w następujący sposób:

- 1) bezpośrednio do Towarzystwa:
 - w siedzibie Towarzystwa;
 - listownie, na adres Towarzystwa, ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa.
- 2) za pośrednictwem infolinii Agenta Transferowego przyjmującego Reklamacje pod numerem + 48 22 337 58 83 - w zakresie dotyczącym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
- 3) za pośrednictwem Dystrybutorów - w każdej jednostce organizacyjnej zajmującej się obsługą Klienta.

2. Termin rozpatrzenia reklamacji

Po złożeniu przez Klienta reklamacji, zgodnie z wymogami, o których mowa w punkcie 1., rozpatrzenie reklamacji oraz udzielenie odpowiedzi następuje w terminie 30 dni od dnia otrzymania reklamacji. W szczególnie skomplikowanych przypadkach uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi następuje ono w terminie 60 dni.

3. Sposób powiadamiania o rozpatrzeniu reklamacji

Odpowiedź na reklamację udzielana jest w formie pisemnej.

4. Pozasądowe rozwiązywanie sporów konsumenckich

Towarzystwo jest obowiązane na podstawie ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz.U. z 2015 r., poz. 1348 z późn. zm) do korzystania z pozasądowego rozwiązywania sporów, zgodnie z ustawą z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozpatrywaniu sporów konsumenckich (Dz.U. z 2016 r., poz. 1823), która weszła w życie w dniu 10 stycznia 2017 r.

Rzecznik Finansowy jest właściwym podmiotem dla Towarzystwa uprawnionym do prowadzenia postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów konsumenckich. Adres strony internetowej Rzecznika Finansowego <http://www.rf.gov.pl/>

5. OBOWIĄZEK AKTUALIZACJI DANYCH DOTYCZĄCYCH UCZESTNIKA

Uczestnik zobowiązany jest do niezwłocznego zgłaszania Towarzystwu wszelkich zmian w zakresie dotyczących go danych zapisanych w Rejestrze Uczestników. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki niewykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności za wyniki z tego tytułu opóźnienia w realizacji zleceń i dyspozycji Uczestnika.

6. PODSTAWOWE ZASADY POSTĘPOWANIA TOWARZYSTWA W PRZYPADKU POWSTANIA KONFLIKTÓW INTERESÓW ORAZ INFORMACJA, ŻE NA ŻĄDANIE UCZESTNIKA MOGĄ MU ZOSTAĆ PRZESŁANE SZCZEGÓLNE INFORMACJE O TYCH ZASADACH

Towarzystwo prowadzi działalność w oparciu o sformalizowaną strukturę organizacyjną i regulamin organizacyjny oddzielający podejmowanie decyzji, zarządzania i nadzorowanie procesów mogących powodować powstawanie konfliktu interesu. W szczególności oddzielone zostały procesy zarządzania aktywami, monitorowania ryzyka inwestycyjnego oraz wsparcia procesów oferowania jednostek uczestnictwa.

W Towarzystwie wdrożone zostały procedury i regulacje umożliwiające identyfikowanie i zarządzanie sytuacjami mogącymi powodować konflikt interesu. W szczególności Regulamin zarządzania konfliktem interesu określa zasady postępowania w przypadku dokonywania transakcji własnych przez osoby obowiązane, w tym członków organów statutowych oraz osób mających dostęp do informacji o obecnych i planowanych lokat funduszy inwestycyjnych.

Ze względu na fakt, iż Towarzystwo wchodzi w skład grupy kapitałowej przyjęty Regulamin zarządzania konfliktami interesów uwzględnia rodzaje działalności prowadzone przez innych członków tej grupy i określa zasady postępowania w sytuacjach gdy stroną transakcji lub podmiotem pośredniczącym w transakcji jest podmiot z grupy kapitałowej Banku Millennium. Niezależnie od regulacji obowiązujących w Towarzystwie przeciwdziałanie powstawaniu i zarządzaniu konfliktami interesu pomiędzy podmiotami z grupy kapitałowej jest również przedmiotem odpowiednich procedur wdrożonych w innych podmiotach grupy.

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo przesyła dodatkowe informacje związane dotyczące powyżej opisanych zasad.

ROZDZIAŁ 7. ZAŁĄCZNIKI

1. ZAŁĄCZNIK NR 1: WYKAZ DEFINICJI POJĘĆ I OBJAŚNIENI SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU

- 1) **Agent Transferowy** - wydzielona jednostka organizacyjna podmiotu, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr Uczestników Funduszu oraz subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa;
- 2) **Depozytariusz** - Bank Millennium Spółka Akcyjna,
- 3) **Dystrybutor** - w zależności od kontekstu i umiejscowienia w treści Prospektu, odpowiednio jeden lub każdy z podmiotów wymienionych w Rozdziale 5 pkt. 2,
- 4) **Dzień Wyceny** - każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i dokonuje się wyceny aktywów Funduszu, aktywów Subfunduszu, ustalana jest wartość aktywów netto Funduszu, wartość aktywów netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa,
- 5) **Fundusz** - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 6) **Jednostka Uczestnictwa** - prawo majątkowe uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu, Subfundusze mogą zbywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A lub kategorii B.
- 7) **KPWIG** - Komisja Papierów Wartościowych i Giełd,
- 8) **KNF** - Komisja Nadzoru Finansowego,
- 9) **Prospekt** - niniejszy prospekt informacyjny Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzony zgodnie z *Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu* (Dz.U. z dn. 02/02/2009 r. nr 17 poz. 88)
- 10) **Rejestr** - elektroniczna ewidencja danych dotycząca danego uczestnika Funduszu, wraz z wydzielonymi w ramach Rejestru subrejstrami danego uczestnika Funduszu, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy lub produktów specjalnych,
- 11) **Statut** - statut Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- 12) **Towarzystwo** - Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
- 13) **Subfundusz** - w zależności od kontekstu i umiejscowienia w treści Prospektu, odpowiednio jeden lub każdy z Subfunduszy wskazanych w pkt 12-17 poniżej,
- 14) **Subfundusz Dynamicznych Spótek** - Subfundusz Dynamicznych Spótek wydzielony w ramach Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 15) **Subfundusz Akcji** - Subfundusz Akcji wydzielony w ramach Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 16) **Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego** - Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego wydzielony w ramach Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 17) **Subfundusz Stabilnego Wzrostu** - Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielony w ramach Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 18) **Subfundusz Depozytowy** - Subfundusz Depozytowy wydzielony w ramach Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 19) **Subfundusz Instrumentów Dłużnych** - Subfundusz Instrumentów Dłużnych wydzielony w ramach Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 20) **Uczestnik/Uczestnik Subfunduszu** - osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz jest zapisana w Rejestrze przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,
- 21) **Ustawa** - *Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1896).
- 22) **Wartość Aktywów Netto** - wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny,
- 23) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** - wartość aktywów danego Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania tego Subfunduszu w Dniu Wyceny,
- 24) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa** - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny.

2. ZAŁĄCZNIK NR 2: STATUT MILLENNIUM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

STATUT
MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ROZDZIAŁ I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

DEFINICJE

Użyte w niniejszym Statucie wyrażenia mają następujące znaczenie:

- 1) **Agent Transferowy** - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr Uczestników Funduszu oraz subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa,
- 2) **Aktywa Funduszu** - mienie Subfunduszy obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusze oraz pożytki z tych praw,
- 3) **Aktywa Subfunduszu** - mienie Subfunduszu, obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw,
- 4) **Depozytariusz** - podmiot, o którym mowa w art. 72 Ustawy, wykonujący funkcję depozytariusza Funduszu, w tym prowadzi rejestr aktywów Funduszu oraz przechowuje Aktywa Funduszu,
- 5) **Dzień Wyceny** - dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalana jest Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 6) **Fundusz** - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 7) **IKE** - indywidualne konta emerytalne, prowadzone przez Fundusz zgodnie z ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych,
- 8) **fundusz inwestycyjny** - fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez Towarzystwo, inny niż Fundusz,
- 9) **Jednostka Uczestnictwa** - prawo majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu Subfundusze mogą zbywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz kategorii B, zgodnie z § 12,
- 10) **KNF** - Komisja Nadzoru Finansowego,
- 11) **OECD** - Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 12) **państwo członkowskie** - państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
- 13) **produkty specjalne** - oferowane przez Fundusz produkty, w szczególności grupowe i indywidualne plany oszczędnościowe, pracownicze programy emerytalne oraz IKE,
- 14) **Rejestr** - elektroniczna ewidencja danych dotycząca danego Uczestnika Funduszu, wraz z wydzielonymi w ramach Rejestru subrejestrami danego Uczestnika Funduszu, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy
- 15) **rejestr Uczestników** - elektroniczna ewidencja danych dotycząca wszystkich Uczestników Funduszu, z wydzielonymi subrejestrami Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz każdej kategorii jednostek uczestnictwa,
- 16) **Subfundusz, Subfundusze** - określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu,
- 17) **Statut** - statut Funduszu,
- 18) **Towarzystwo** - Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
- 19) **tytuł uczestnictwa** - prawo majątkowe uczestnika do udziału w aktywach netto funduszu zagranicznego,
- 20) **Uczestnik** - osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz jest zapisana w Rejestrze przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,
- 21) **Ustawa** - ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- 22) **Wartość Aktywów Netto** - wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny,
- 23) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** - wartość aktywów danego Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania tego Subfunduszu w Dniu Wyceny,
- 24) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa** - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oblicza się dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa oddzielnie.

§ 2.

FUNDUSZ

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
2. Fundusz może posługiwać się skróconą nazwą: Millennium FIO.
3. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów Ustawy.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa, o których mowa w § 5 ust. 2.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie, w określone w Ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe, w najlepiej pojętym interesie Uczestników Funduszu i zgodnie z celem inwestycyjnym określonym w Statucie, przestrzegając ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
7. Fundusz prowadzi działalność jako fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.
8. Organem Funduszu jest Towarzystwo.
9. Nie przewiduje się utworzenia w Funduszu rady inwestorów.
10. W Funduszu działa Komitet Audytu, o którym mowa w art. 128 ust. 1 i 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089).

§ 3.

SUBFUNDUSZE

1. W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:
 - 1) Subfundusz Dynamicznych Spółek,
 - 2) Subfundusz Akcji,
 - 3) Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego,
 - 4) Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
 - 5) Subfundusz Depozytowy,
 - 6) Subfundusz Instrumentów Dłużnych.
2. Subfundusze, o których mowa w ust. 1 pkt. 1-5 utworzone zostały z przekształcenia ośmiu funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych i zarządzanych przez Towarzystwo. Są to odpowiednio:
 - 1) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek
 - 2) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji
 - 3) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
 - 4) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
 - 5) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata
 - 6) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,
 - 7) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,
 - 8) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej,i są oferowane przez Towarzystwo z chwilą wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przeprowadziło zapisy na jednostki uczestnictwa wszystkich ww. funduszy inwestycyjnych, w wyniku zapisów zebrano wpłaty w wysokości, przekraczającej 4.000.000 złotych. Za zebrane wpłaty zostały przydzielone jednostki uczestnictwa w liczbie odpowiadającej wysokości dokonanych wpłat.
3. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
4. Zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
5. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusze na zasadach określonych w odpowiednich postanowieniach Statutu dotyczących danego Subfunduszu.
6. Fundusz informuje w sposób określony w § 104 ust. 2 o aktualnie oferowanych Subfunduszach.
7. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
8. W ramach Subfunduszy oferowane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A lub kategorii B.

§ 4.

TWORZENIE SUBFUNDUSZY

1. Fundusz może tworzyć nowe subfundusze.
2. Utworzenie nowego subfunduszu następuje po:
 - 1) zmianie Statutu przez Towarzystwo,
 - 2) uzyskaniu zezwolenia KNF na zmianę Statutu w zakresie określonym w Ustawie,
 - 3) dokonaniu ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób określony w § 104 i wejściu zmian Statutu w życie,
 - 4) zebraniu minimalnej kwoty wpłat w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu i ich przydziale.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych subfunduszy rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie subfunduszu. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące. Wpłaty mogą być dokonywane wyłącznie przelewem na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. Za termin wpłaty dokonany przelewem uznaje się datę uznania rachunku bankowego Towarzystwa.
4. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa będą przyjmowane przez Towarzystwo. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.

5. Łączna wysokość wpłat do nowego subfunduszu zebranych w drodze zapisów nie może być niższa niż 200 000 złotych lub równowartość tej kwoty w walucie, w której przyjmowane będą wpłaty tytułem zapisu na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu, przeliczonych według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu zapisów.
6. W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.

§ 5.

TOWARZYSTWO

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo, które nim odpłatnie zarządza i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa. Adresem Towarzystwa jest: ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie albo członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu 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.
5. Za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 4, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
6. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.

§ 5a

ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW

1. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu albo w innym miejscu w Warszawie określonym przez Towarzystwo w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.
2. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika uprawnionego do udziału w Zgromadzeniu wpisanego do Rejestru według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia w sposób określony w art. 103.
3. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu są tylko uczestnicy tego Subfunduszu.
4. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej.
5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% jednostek uczestnictwa Funduszu albo Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
6. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień.
7. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody na jej podjęcie.
8. Uczestnik może oddać głos na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli regulamin działania Zgromadzenia Uczestników przewiduje taki tryb głosowania.
9. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
10. Uchwała o wyrażeniu zgody zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. W pozostałych przypadkach uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym.
11. Przedstawiciel Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom.
12. Zgromadzenia Uczestników protokołowane są przez notariusza. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym.

§ 6.

FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA

1. Funkcję depozytariusza, na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, pełni Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa.
2. Obowiązki Depozytariusza i Funduszu oraz sposób ich wykonywania, a także wynagrodzenie Depozytariusza określa umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Umowa nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.
3. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu.

§ 7.

WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu, wyceny Aktywów każdego z Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii każdego z Subfunduszy.
2. Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii każdego z Subfunduszy ustalane są w walucie polskiej oraz w walucie, w której są

zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego do wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

3. Fundusz jest denominowany w złotych polskich.

§ 8.

SPOSÓB WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

1. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu opisane w Prospekcie Informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. W Dniu Wyceny Fundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny aktywów notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30.

§ 9.

UCZESTNICY FUNDUSZU

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Uczestnikami Funduszu mogą być osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
3. Czynności związane z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa wykonywane są:
 - 1) osobiście lub przez pełnomocnika - w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych,
 - 2) wyłącznie za zgodą przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego - w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych,
 - 3) wyłącznie przez przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego - w przypadku osoby fizycznej niemającej zdolności do czynności prawnych,
 - 4) przez organ, inne uprawnione osoby do reprezentowania lub pełnomocnika - w przypadku osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej.
4. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

§ 10.

PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Uczestnik Funduszu ma prawo w szczególności do:

- 1) nabywania Jednostek Uczestnictwa,
- 2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- 3) otrzymania potwierdzenia dokonanego przez Fundusz zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 4) uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- 5) otrzymania środków ze zbycia Aktywów Subfunduszu lub Aktywów Funduszu w przypadku jego likwidacji,
- 6) ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- 7) ustanowienia pełnomocnika,
- 8) ustanowienia blokady,
- 9) żądania doręczenia prospektu informacyjnego Funduszu, Kluczowych Informacji dla Klienta oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu lub Subfunduszy,
- 10) otrzymania dodatkowego świadczenia od Funduszu na zasadach określonych w § 20,
- 11) wskazania osób uposażonych, zgodnie z zasadami określonymi w § 18 oraz w § 23 ust. 6,
- 12) udzielania pełnomocnictw na zasadach określonych w Statucie,
- 13) składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu.

§ 11.

PEŁNOMOCNICZY

1. Uczestnik Funduszu może ustanawiać pełnomocników do działania w jego imieniu, w zakresie ustalonym w pełnomocnictwie.
2. Pełnomocnik nie może udzielać dalszych pełnomocnictw, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. Pełnomocnik będący osobą prawną, może udzielić dalszych pełnomocnictw zatrudnionym przez siebie pracownikom (substytucja). Substytucji nie mogą udzielać dalszych pełnomocnictw.
4. Pełnomocnictwo udzielane jest w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa, pracownika dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie. Podpis mocodawcy może być również poświadczony przez umocowany do tego przez Fundusz podmiot. Dodatkowo pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.
5. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność gospodarczą polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub

- większa liczba instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub jego kopię.
6. Udzielenie pełnomocnictwa i jego odwołanie staje się skuteczne w stosunku do Funduszu od dnia otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia woli w tym przedmiocie.
 7. Uczestnik zobowiązany jest powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.

§ 12.

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Wszystkie Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, w danym Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz oferuje w ramach poszczególnych Subfunduszy różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Wyróżnia się Jednostki Uczestnictwa kategorii A i Jednostki Uczestnictwa kategorii B.
4. Kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się wysokością oraz sposobem pobierania opłaty manipulacyjnej.
5. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A Fundusz może pobrać opłatę manipulacyjną wyłącznie przy ich zbywaniu,
6. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B Fundusz może pobrać opłatę manipulacyjną wyłącznie przy ich odkupywaniu,
7. Szczegółowe informacje dotyczące wysokości pobieranych opłat manipulacyjnych dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w tabeli opłat,
8. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń.
9. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
10. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.
11. Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
12. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa. Podział Jednostki Uczestnictwa dokonywany jest na równe części, tak aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii po podziale odpowiadała wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii przed podziałem.
13. O zamiarze dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa Fundusz informuje w sposób określony w § 103 ust. 1, co najmniej na 14 dni przed dokonaniem podziału.
14. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.
15. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w walucie polskiej.
16. Wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii powinny być dokonywane na właściwe rachunki bankowe Funduszu, przeznaczone dla wpłat w danej walucie.
17. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa będą wypłacane w walucie, w której dokonano wpłaty.
18. Każdy z subfunduszy może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:
 - 1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez subfundusz jednostek uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10 % wartości aktywów subfunduszu albo,
 - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu z przyczyn niezależnych od subfunduszu.
19. W przypadkach, o których mowa w pkt 16, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
 - 1) odkupywanie jednostek uczestnictwa może zostać zawieszona 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.

§ 13.

REJESTR UCZESTNIKÓW

1. Fundusz za pośrednictwem Agenta Transferowego prowadzi rejestr Uczestników Funduszu. W ramach rejestru Uczestników Fundusz wydziela subrejstry Uczestników Funduszu dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
2. Otwarcie Rejestru dla danej osoby następuje w momencie pierwszego nabycia co najmniej części Jednostki Uczestnictwa.
3. Rejestr w szczególności zawiera następujące dane:
 - 1) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
 - 2) liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii należących do Uczestnika, zbytych za daną walutę,
 - 3) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa,
 - 4) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
 - 5) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika,
 - 6) informacje o blokadach,
 - 7) wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa,
 - 8) informację o posiadanych przez Uczestnika kategoriach Jednostek Uczestnictwa.
4. Uczestnik Funduszu może posiadać więcej niż jeden Rejestr w Funduszu, z zastrzeżeniem, że adres korespondencyjny oraz numer rachunku bankowego do odkupień we wszystkich Rejestrach Uczestnika w Funduszu i innych funduszach inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych

zarządzanych przez Towarzystwo jest ten sam. Uczestnik może wskazać jeden rachunek bankowy do odkupień dla danej waluty, w której zgodnie ze statutem funduszu dokonuje się wypłaty środków pieniężnych z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.

§ 14.

PRZYJMOWANIE I REALIZACJA OŚWIADCZEŃ WOLI

1. Fundusz zbywa, odkupuje i zamienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestników Funduszu i podmiotów zamierzających nabyć Jednostki Uczestnictwa, a także przyjmuje inne oświadczenia woli związane z uczestnictwem w Funduszu na formularzach udostępnianych przez Towarzystwo oraz dystrybutorów.
2. Realizację oświadczenia woli Uczestnika lub osoby zamierzającej nabyć Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
3. Oświadczenie woli Uczestnika kierowane do Funduszu powinno zawierać: dane identyfikujące Uczestnika oraz numer Rejestru. W przypadku niepodania numeru Rejestru, Fundusz wykona dyspozycję Uczestnika w stosunku do ostatnio otwartego Rejestru w Subfunduszu, chyba że informacje zawarte w zleceniu są niewystarczające do jego realizacji, z zastrzeżeniem ust. 5. Składający oświadczenie odpowiada za podanie swoich danych zgodnych ze stanem faktycznym.
4. Oświadczenie woli Uczestnika dotyczące zmiany danych osobowych niezbędnych do identyfikacji Uczestnika, obejmuje wszystkie Rejestry, jak również inne fundusze inwestycyjne.
5. Zlecenia złożone w stosunku do Rejestru na dany Dzień Wyceny, realizowane są w następującej kolejności: nabycia, transfery, zamiany, odkupienia.
6. Jeżeli zlecenia tego samego rodzaju realizowane w jednym Dniu Wyceny, zostały złożone przez Uczestnika i jego pełnomocnika, jako pierwsze realizowane są te, które zostały złożone przez Uczestnika.

§ 15.

ZASADY ZBYWANIA, ODKUPYWANIA, ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ WYPŁAT ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny.
2. Zbycie Jednostek Uczestnictwa powinno nastąpić nie później niż w terminie siedmiu dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia i wpływu wpłaty na rachunek bankowy Funduszu, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa powinno nastąpić nie później niż w terminie siedmiu dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia chyba, że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
4. Wypłata środków pieniężnych pomniejszonych o ewentualną opłatę manipulacyjną, wynikającą z realizacji zlecenia odkupienia lub podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy albo inwestycyjny, należący do:
 - 1) Uczestnika, albo
 - 2) jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo
 - 3) osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa.
5. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Dynamicznych Spółek, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 300.000.000 zł (słownie: trzysta milionów złotych). Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany.
6. Zamiana Jednostek Uczestnictwa może być dokonywana wyłącznie w ramach tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
7. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Dynamicznych Spółek nie wcześniej niż następnego Dnia Wyceny, po dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy wartość określoną w ust. 5 powyżej.
8. Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Dynamicznych Spółek w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 250.000.000 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów złotych).
9. Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Dynamicznych Spółek niezależnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jeżeli w ocenie Subfunduszu zmiana okoliczności rynkowych umożliwia efektywne zarządzanie Aktywami Subfunduszu.
10. Fundusz może ponownie zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Dynamicznych Spółek, jeżeli ustaną okoliczności wskazane w ust. 9, które były podstawą podjęcia decyzji Subfunduszu w zakresie wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

11. Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Dynamicznych Spółek w sposób określony w § 103 ust. 9.
12. Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Dynamicznych Spółek. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany zgodnie z ust. 4. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Subfundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
13. Nabycie Jednostek Uczestnictwa subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu środków pieniężnych pochodzących z umorzenia Jednostek Uczestnictwa subfunduszu źródłowego na rachunek subfunduszu docelowego.
14. Zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania zlecenia przez Agenta Transferowego.
15. Zlecenie zamiany realizowane jest poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym i zbycie Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu docelowym za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym.
16. Zamiana Jednostek Uczestnictwa powinna nastąpić nie później niż w terminie siedmiu dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia, chyba, że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
17. Zamiany Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii wszystkich Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu denominowanych w walucie polskiej.
18. W zakresie nie uregulowanym w niniejszym paragrafie do zamiany Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określone w Statucie oraz Prospekcie.

§ 16.

TRANSFER JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz może dokonać transferu Jednostek Uczestnictwa, polegającego na:

- 1) przeniesieniu Jednostek Uczestnictwa z Rejestru w Subfunduszu prowadzonego w ramach produktu specjalnego na Rejestr w tym samym Subfunduszu, na którym ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa nabyte poza produktem specjalnym, w przypadku niedotrzymania warunków produktu specjalnego, z zastrzeżeniem postanowień § 23. Szczegółowe warunki transferu Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w zdaniu poprzednim, określone są w regulaminie produktu specjalnego,
- 2) przeniesieniu Jednostek Uczestnictwa z Rejestru spadkodawcy do Rejestru spadkobiercy Uczestnika w tym samym Subfunduszu, w przypadku złożenia przez spadkobiercę Uczestnika oświadczenia woli o kontynuacji uczestnictwa w Funduszu na formularzu udostępnionym przez Towarzystwo lub dystrybutora oraz spełnieniu innych wymogów związanych z uczestnictwem w danym Funduszu, określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu, Statucie Funduszu oraz powszechnie obowiązujących przepisach prawa. Fundusz odkupi Jednostki Uczestnictwa przypadające spadkobiercy w przypadku złożenia przez spadkobiercę Uczestnika żądania odkupu Jednostek Uczestnictwa na formularzu udostępnionym przez Towarzystwo lub dystrybutora (dyspozycja spadkowa). Towarzystwo oraz dystrybutor są uprawnieni do żądania od spadkobierców Uczestnika przedstawienia informacji i dokumentów wymaganych w celu weryfikacji tożsamości spadkobierców oraz wykazania uprawnienia spadkobierców do dziedziczenia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

§ 17.

BLOKADA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

1. Uczestnik może ustanowić blokadę części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.
2. Ustanowienie blokady zawiesza możliwość dokonania odkupienia, zamiany lub transferu Jednostek Uczestnictwa przez okres wskazany w oświadczeniu ustanowienia blokady.
3. Ustanowienie blokady i jej odwołanie staje się skuteczne od dnia otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia w tym przedmiocie.
4. Uczestnik Funduszu będący jednocześnie uczestnikiem produktu specjalnego, ustanawiając blokadę Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktu specjalnego, może ją odwołać w przypadkach określonych w warunkach produktu specjalnego.

§ 18.

DYSPOZYCJE NA WYPADEK ŚMIERCI UCZESTNIKA

1. Z zastrzeżeniem § 23 ust. 6, w razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz na żądanie:
 - 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika - odkupi Jednostki Uczestnictwa Uczestnika do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłaci tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia, na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu,
 - 2) osoby, którą Uczestnik wskazał - odkupi Jednostki Uczestnictwa Uczestnika 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 Uczestnika, oraz

wypłaci tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia, na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

2. Jednostki Uczestnictwa, o których mowa w ust. 1, nie wchodzi do spadku po Uczestniku.

§ 19.

ZASTAW JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.
2. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.
4. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy lub zastawnika, odpowiedniego zapisu w Rejestrze, po przedstawieniu umowy zastawu.
5. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem, zastawca nie może bez zgody zastawnika zgłosić Funduszowi żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem.
6. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem stała się wymagalna, zastawca może zgłosić Funduszowi żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem, jednakże wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia przez Fundusz tych Jednostek Uczestnictwa nastąpi po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem.
7. Przepisy ust. 1-6 stosuje się odpowiednio do zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa, jeżeli nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego.

§ 20.

DODATKOWE ŚWIADCZENIA

1. Uczestnik Funduszu, posiadający lub zamierzający nabyć Jednostki Uczestnictwa o wartości nie niższej niż 500 000 złotych lub równoważność tej kwoty w innej walucie akceptowanej przez Subfundusz, po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski, może otrzymać dodatkowe świadczenie pieniężne, po podpisaniu umowy z Towarzystwem albo deklaracji przedstawionej przez Towarzystwo. Dodatkowe świadczenie wypłacane jest ze środków Towarzystwa.
2. Wypłata dodatkowego świadczenia pieniężnego nastąpi pod warunkiem podpisania umowy z Towarzystwem albo deklaracji przedstawionej przez Towarzystwo oraz utrzymania na Rejestrze Jednostek Uczestnictwa, których średnia wartość w okresie inwestycji określonym w umowie albo w deklaracji, będzie równa lub większa niż wartość określona w ust. 1. Długość okresu inwestycji może wynosić w szczególności jeden miesiąc.
3. Wysokość dodatkowego świadczenia pieniężnego na rzecz Uczestnika Funduszu ustalana jest jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa.
4. Długość okresu inwestycji jest zobowiązaniem umownym dotyczącym długości okresu, w którym w Rejestrze będą utrzymywane Jednostki Uczestnictwa o wartości ustalonej w sposób zgodny z ust. 2. W przypadku dotrzymania wyżej wymienionego zobowiązania, Uczestnik Funduszu jest uprawniony do otrzymania dodatkowego świadczenia pieniężnego, które może zostać wypłacone w formie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa, których nabycie będzie sfinansowane z dodatkowego świadczenia pieniężnego należnego Uczestnikowi Funduszu albo poprzez wypłatę środków pieniężnych pochodzących z dodatkowego świadczenia na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu, zgodnie z jego dyspozycją. Szczegółowy sposób obliczania dodatkowego świadczenia, długość okresu inwestycji oraz sposób realizacji i wypłaty świadczenia, określa umowa albo deklaracja, o których mowa w ust. 1.

§ 21.

POTWIERDZENIA

1. Fundusz sporządza i niezwłocznie przesyła Uczestnikowi pisemne potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa z danego Rejestru, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na przekazywanie potwierdzeń przy użyciu innego nośnika informacji niż papier lub na ich osobisty odbiór. Uczestnik może również wskazać inne terminy na doręczanie tych potwierdzeń, zgodnie z ust. 2. Potwierdzenie może mieć postać wydruku komputerowego.
2. Fundusz sporządza zbiorcze potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa według stanu na ostatni dzień okresu kalendarzowego: miesiąca, kwartału, półroczu lub roku oraz wysyła je niezwłocznie po sporządzeniu, pod warunkiem zmiany salda Rejestru we wskazanym przez Uczestnika okresie. Pierwsze potwierdzenie Uczestnik otrzymuje po pierwszym nabyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy. Zbiorcze potwierdzenie zawiera informacje o nabyciach i odkupieniach Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz jednostek uczestnictwa realizowanych przez Uczestnika we wszystkich funduszach inwestycyjnych, za wyjątkiem nabyć i odkupień dokonywanych w ramach produktów specjalnych.
3. Uczestnik może w każdym czasie zmienić dyspozycję, co do czasu przesyłanych potwierdzeń.
4. Wyrażenie zgody na doręczanie potwierdzeń okresowych w innych terminach wskazanych w ust. 2, jak również złożenie dyspozycji dotyczącej wysyłki potwierdzeń bez wskazania numeru Rejestru, obejmuje inne Subfundusze oraz fundusze inwestycyjne. W zakresie terminu dostarczania potwierdzeń dla Funduszu wiążące jest ostatnio złożone oświadczenie woli Uczestnika w tym zakresie.

5. Potwierdzenie zawiera:

- 1) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
- 2) nazwę Funduszu i Subfunduszu,
- 3) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii,,
- 4) liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, i ich wartość,
- 5) liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.

§ 22.

OBŚLUGA PRACOWNICZYCH PROGRAMÓW EMERYTALNYCH

Fundusz działając zgodnie z ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych może zawierać umowy z pracodawcami o wnoszenie składek pracowników do Funduszu i prowadzić pracownicze programy emerytalne w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego na zasadach określonych w tej ustawie, Statucie, umowie z pracodawcą oraz Ustawie.

§ 23.

INDYWIDUALNE KONTA EMERYTALNE

1. Fundusz może prowadzić IKE, zgodnie z ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego. IKE prowadzone są w formie wyodrębnionych zapisów w Rejestrze. W ramach IKE mogą być nabywane wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, oferowane przez Fundusz w Subfunduszach.
2. Oszczędności w ramach jednego IKE może gromadzić wyłącznie jedna osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, zwana dalej oszczędzającym. Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskał dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
3. IKE prowadzone jest na podstawie pisemnej umowy o prowadzenie IKE zawartej przez oszczędzającego z Funduszem. Oszczędzający może zawrzeć umowy o prowadzenie IKE z kilkoma funduszami inwestycyjnymi. W przypadku, gdy oszczędzający zawiera umowę o prowadzenie IKE z więcej niż z jednym funduszem inwestycyjnym, zawierana jest jedna umowa o prowadzenie IKE pomiędzy oszczędzającym z jednej strony a wyżej wymienionymi funduszami inwestycyjnymi z drugiej strony. Szczegółowe warunki prowadzenia IKE będą określone postanowieniami regulaminu prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych przez Fundusz oraz fundusze inwestycyjne, stanowiącego integralną część umowy o prowadzenie IKE.
4. Umowę o prowadzenie IKE z Funduszem oszczędzający może zawrzeć:
 - 1) u dystrybutora Funduszu, osobiście albo poprzez internet,
 - 2) w siedzibie Towarzystwa,
 - 3) za pośrednictwem innych podmiotów, wskazanych przez Towarzystwo,
 - 4) poprzez internet,
 - 5) poprzez przesłanie do Towarzystwa wypełnionej umowy o prowadzenie IKE, dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa.
5. Informacja o dystrybutorach i innych podmiotach, za pośrednictwem których można zawrzeć umowę o prowadzenie IKE, jak również informacja o możliwości zawarcia umowy o prowadzenie IKE poprzez internet albo poprzez przesłanie do Towarzystwa wypełnionej umowy o prowadzenie IKE, zawarta będzie na stronie internetowej Towarzystwa.
6. Oszczędzający może wskazać w umowie o IKE osoby uprawnione do otrzymania środków z IKE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja, o której mowa w zdaniu poprzednim, może być w każdym czasie zmieniona.
7. Nabywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE oraz dokonywanie wypłat transferowych pomiędzy funduszami inwestycyjnymi oferującymi IKE i zarządzanymi przez Towarzystwo, obciążone jest opłatą manipulacyjną określoną w tabeli opłat.
8. Wpłaty dokonywane na IKE w roku kalendarzowym nie mogą przekroczyć kwoty odpowiadającej trzykrotności prognozowanego przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej na dany rok, określonego w ustawie budżetowej lub ustawie o przewidywanym budżetowym lub w ich projektach, jeżeli odpowiednie ustawy nie zostały uchwalone. W przypadku gdy kwota ustalona w ww. sposób będzie niższa od kwoty ogłoszonej w poprzednim roku kalendarzowym, wówczas obowiązuje kwota wpłat dokonywanych na IKE ogłoszona w poprzednim roku kalendarzowym. W przypadku, gdy oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE z kilkoma funduszami inwestycyjnymi, powyższe ograniczenie wysokości wpłat ma zastosowanie do łącznej wysokości wpłat w roku kalendarzowym na IKE prowadzone dla danego oszczędzającego przez wyżej wymienione fundusze inwestycyjne. Powyższe ograniczenie nie ma zastosowania do przyjmowania wypłat transferowych. Po przekroczeniu kwoty określonej powyżej, Fundusz wykona dyspozycję określoną w umowie o prowadzenie IKE.
9. Wpłaty dokonywane przez małoletniego na IKE nie mogą przekroczyć dochodów uzyskanych przez niego w danym roku, z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę, i nie mogą być wyższe od kwoty, o której mowa w ust. 8.
10. Wszelkie dyspozycje oraz wpłaty dotyczące IKE, powinny być przez oszczędzającego oznakowane w sposób umożliwiający ich identyfikację. Dyspozycje dotyczące IKE powinny być składane na formularzach udostępnionych przez Fundusz z oznaczeniem „IKE”, natomiast wpłaty bezpośrednio w opisie powinny zawierać oznaczenie „IKE”. Dyspozycje oraz wpłaty niezawierające oznaczenia „IKE”, będą traktowane przez Fundusz jako dyspozycje oraz wpłaty dotyczące nabywania Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych.

11. Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem.
12. Rozwiązanie umowy o prowadzenie IKE następuje w przypadku:
 - 1) dokonania przez Fundusz wypłaty całości środków zgromadzonych na IKE,
 - 2) dokonania przez Fundusz zwrotu całości środków zgromadzonych na IKE,
 - 3) dokonania przez Fundusz wypłaty transferowej z IKE do instytucji finansowej innej niż fundusz inwestycyjny zarządzany przez Towarzystwo,
 - 4) wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przestanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
13. Wypłata oraz wypłata w ratach środków zgromadzonych na IKE następuje wyłącznie:
 - 1) na wniosek oszczędzającego 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 oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku śmierci oszczędzającego - na wniosek osoby uprawnionej.
14. Oszczędzający, który dokonał wypłaty lub wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE oraz dokonywać wpłat na IKE.
15. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z wyłączeniem przypadku gdy oszczędzający dokonuje wypłaty transferowej pomiędzy funduszami inwestycyjnymi (zamiana) oraz w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, kiedy IKE prowadzone jest z kilkoma funduszami inwestycyjnymi. Wypłata środków zgromadzonych na IKE może być dokonana w formie wypłaty środków pieniężnych albo w drodze zamiany lub transferu Jednostek Uczestnictwa z Rejestru IKE na Rejestr prowadzony na zasadach ogólnych.
16. Wypłata transferowa jest dokonywana:
 - 1) z instytucji finansowej prowadzącej IKE do innej instytucji finansowej, z którą oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE, w tym z Funduszu do innego funduszu inwestycyjnego, który oferuje IKE i z którymi oszczędzający podpisał umowę o prowadzenie IKE, albo
 - 2) z instytucji finansowej prowadzącej IKE do programu emerytalnego, do którego przystąpił oszczędzający, albo
 - 3) z programu emerytalnego, w przypadkach, o których mowa w przepisach o pracowniczych programach emerytalnych, do instytucji finansowej, z którą oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE, albo
 - 4) z IKE zmarłego oszczędzającego na IKE osoby uprawnionej albo do programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił.
17. W przypadku wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku gdy na IKE oszczędzającego przyjęto wypłatę transferową z programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30% sumy składek podstawowych wpłaconych do programu emerytalnego, o ile nie zachodzą przestanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. W przypadku wypowiedzenia umowy przez Fundusz, Oszczędzający informowany jest o możliwości dokonania wypłaty transferowej.
18. Przedmiotem zwrotu jest całość lub część środków zgromadzonych na IKE. Przedmiotem zwrotu może być część środków pod warunkiem, że środki te pochodziły z wpłat na IKE. Zwrot całości środków zgromadzonych na IKE następuje przed upływem terminu wypowiedzenia umowy, a jego dokonanie powoduje rozwiązanie umowy o prowadzenie IKE.
19. Wypłata, wypłata w ratach, wypłata transferowa, zwrot oraz zwrot częściowy środków zgromadzonych na IKE jest dokonywana w formie pieniężnej. Do wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego środków odpowiednio stosuje się postanowienia dotyczące odkupienia Jednostek Uczestnictwa, z tym że w przypadku wypłaty transferowej, dyspozycja zostanie wykonana po okazaniu przez Uczestnika odpowiednio potwierdzenia zawarcia umowy z inną instytucją finansową prowadzącą indywidualne konta emerytalne albo potwierdzenia przystąpienia do programu emerytalnego.
20. W przypadku dokonania wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego, przed upływem 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie IKE, Towarzystwo pobiera od oszczędzającego opłatę, składającą się:
 - 1) z części procentowej, w wysokości nie większej 5 % wypłacanej kwoty, oraz
 - 2) z części stałej, nie większej niż 100 złotych lub równowartość w danej walucie 100 złotych.Towarzystwo ma prawo pobrać opłatę bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, na którym ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach IKE, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość ww. opłaty.
21. Opłata, o której mowa w ust. 20 nie będzie pobierana w przypadku, gdy oszczędzający dokonuje wypłaty transferowej pomiędzy funduszami inwestycyjnymi (zamiana) oferującymi prowadzenie IKE.
22. Opłata, o której mowa w ust. 20 może nie być pobierana przez Towarzystwo przy dokonywaniu wypłaty transferowej pomiędzy IKE a indywidualnymi kontami emerytalnymi oferowanymi przez Bank Millennium S.A. albo Millennium Dom Maklerski S.A.
23. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, oszczędzający w celu dokonania wypłaty transferowej, w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o otwarciu likwidacji Funduszu, jest obowiązany do:
 - 1) zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną instytucją finansową i do dostarczenia potwierdzenia zawarcia umowy Funduszowi lub likwidatorowi, albo
 - 2) w przypadku przystąpienia do programu emerytalnego do dostarczenia potwierdzenia przystąpienia do programu emerytalnego Funduszowi lub likwidatorowi.

PRODUKTY SPECJALNE

1. Fundusz umożliwi nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych na zasadach i warunkach określonych w regulaminie prowadzenia danego produktu specjalnego, który w szczególności może określać: kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępnych w ramach produktu, kategorie podmiotów mogących być uczestnikami danego produktu specjalnego spełniające określone regulaminem warunki, wysokość minimalnej wpłaty w okresie rozliczeniowym, długość okresu oszczędzania i przyznane zniżki w opłatach manipulacyjnych, dodatkowe warunki, które musi spełnić przystępujący do produktu specjalnego, w szczególności przy oferowaniu produktu specjalnego łącznie z innym produktem finansowym.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach produktu specjalnego następuje po podpisaniu deklaracji uczestnictwa w programie specjalnym, w której akceptuje się warunki określone w regulaminie produktu specjalnego.
3. W ramach produktów specjalnych Uczestnik może równocześnie lokować środki pieniężne w jednostki uczestnictwa kilku funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Produkty specjalne mogą być oferowane przez Fundusz w szczególności w formie: grupowych planów oszczędnościowych, indywidualnych planów oszczędnościowych, pracowniczych programów emerytalnych oraz IKE.

§ 25.

SPOSOBY SKŁADANIA ZLECEŃ

1. Po ogłoszeniu w sposób określony w § 103 ust. 1 lub przez dystrybutora, Fundusz umożliwi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz składanie innych zleceń i oświadczeń woli przez Uczestników poprzez dystrybutorów w punktach obsługi klienta, przez telefon, faks i internet.
2. Składanie zleceń przez telefon, faks lub internet możliwe będzie po zaoferowaniu tych usług przez Fundusz lub przez dystrybutora, na zasadach określonych przez oferującego usługę.
3. Szczegółowe zasady składania zleceń przez telefon, faks lub internet wskazane są w udostępnionych przez Fundusz lub dystrybutora warunkach składania zleceń przez telefon, faks lub internet, które w szczególności określają: zasady zawierania, zmiany i rozwiązania umowy z Uczestnikiem, sposób składania zleceń, sposób nadania hasła.
4. Zlecenia i inne oświadczenia woli mogą być wyrażone za pomocą elektronicznych nośników informacji, jeżeli dokumenty te zostaną w sposób należyty sporządzone, utrwalone, zabezpieczone i przechowywane.
5. Fundusz lub dystrybutor nie przyjmie zlecenia lub innego oświadczenia woli przez telefon, faks lub internet w przypadku awarii urządzeń technicznych służących do przekazywania lub utrwalania danych.

ROZDZIAŁ II. SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

§ 26. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz dąży do wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 27. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

1. Fundusz może lokować 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 wymienionych rynkach zorganizowanych nie będących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej: New Connect, Catalyst oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, CBOE Futures Exchange, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange - w Japonii, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange - w Kanadzie, BX Berne Exchange, SWX Swiss Exchange - w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange - w Norwegii, New Zealand Stock Exchange - w Nowej Zelandii, Istanbul Stock Exchange - w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores - w Meksyku, Australian Stock Exchange - w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ - w Korei Południowej,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1,2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 31, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
- 1) instrumenty pochodne, czyli 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 roku - o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 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 KNF 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 niniejszym rozdziale,
 - 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 28. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
 - 2) wskaźników analizy technicznej,
 - 3) udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - 4) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - 5) płynności akcji,
 - 6) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - 7) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 8) zmian w akcjonariacie spółki,

- 9) stanu rynku kapitałowego w tym sentymencie inwestycyjnego.
2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - 3) wielkości i formę prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
 - 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
 - 7) poziomu wpłat minimalnych,
 - 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 9) perspektywy zmiany wartości portfela.
3. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - 2) bieżącej oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
4. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 29 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - 2) przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

§ 29. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Przepisów ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. 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.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. Przez grupę kapitałową rozumie się grupę kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 t.j.) dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 27 ust. 3.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
12. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
15. Limitów, o których mowa w ust. 12-14, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
16. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
17. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 27 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 29 ust. 1, 2, 4-14, 17 oraz § 32 ust. 3 lub 4 są ważne.
19. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 18, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
21. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględni się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
22. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
23. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 27, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
24. Fundusz może inwestować od 60% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze akcyjnym, przy czym znaczącą część portfela akcyjnego Subfunduszu będą stanowiły spółki o małej i średniej kapitalizacji. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w instrumentach o charakterze akcyjnym, Fundusz będzie inwestował przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
25. skreślony.

§ 30. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 32 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,

- d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
- a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Ograniczeń, o których mowa w § 30 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy..
4. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 30 ust. 1, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
5. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 29.
6. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 31. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) Szwajcaria, Niemcy EUREX Exchange
 - b) USA - American Stock Exchange
 - c) USA - New York Stock Exchange
 - d) USA - NASDAQ
 - e) USA - Chicago Board of Trade
 - f) USA - Chicago Board of Option
 - g) USA - Chicago Mercantile Exchange
 - h) USA - CBOE Futures Exchange
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; oraz
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; oraz
 - 4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 27 ust. 1 pkt 1, 2 i 5, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 5) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 27 ust. 1 lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod dodatkowymi, poniższymi warunkami:
- 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w 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 przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- 1) opcje na indeksy giełdowe;

- 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement).
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - 3) płynności instrumentu pochodnego,
 - 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:
- 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 celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),
 - 4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie, w ocenie zarządzającego, korzystne z uwagi na oczekiwany wynik finansowy.

§ 32. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym na podstawie art. 102 Ustawy.

§ 33. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 34. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 6.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,

- 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu. Koszty te są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami Nielimitowanymi.
6. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
- 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
7. Koszty wymienione w ust. 6 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
- 1) koszty, o których mowa w ust. 6 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 6 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych, za okres trwania likwidacji
 - 3) Koszty, o których mowa w ust. 6 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych, za okres trwania likwidacji.
8. Koszty wskazane w ust. 6, przekraczające limity określone w ust. 7 pokrywa Towarzystwo.
9. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
11. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 35. (Subfundusz Dynamicznych Spółek).

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy zbywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w zależności od ich kategorii, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4., Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną przy zbywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 5 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - 2) 5% wartości środków wypłacanych przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosi w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych, albo nie więcej niż 2 000 zł.
7. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
8. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość nie pobranej opłaty manipulacyjnej.
9. Nabycie, w wyniku zamiany, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu za środki pieniężne z umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być obciążone opłatą manipulacyjną określoną w tabeli opłat Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.

§ 36. (Subfundusz Dynamicznych Spółek)

WPLATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 500 złotych polskich.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2 000 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 1 000 złotych polskich.
4. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach indywidualnych planów oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty wynosi 50 złotych polskich.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE minimalna kwota pierwszej wpłaty wynosi 500 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 100 złotych polskich.

ROZDZIAŁ III. SUBFUNDUSZ AKCJI

§ 37. (Subfundusz Akcji)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU AKCJI

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 38. (Subfundusz Akcji)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU AKCJI

1. Fundusz może lokować 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 wymienionych rynkach zorganizowanych nie będących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej: New Connect, Catalyst oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, CBOE Futures Exchange, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange - w Japonii, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange - w Kanadzie, BX Berne Exchange, SWX Swiss Exchange - w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange - w Norwegii, New Zealand Stock Exchange - w Nowej Zelandii, Istanbul Stock Exchange - w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores - w Meksyku, Australian Stock Exchange - w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ - w Korei Południowej,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1,2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 42, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
 - 1) instrumenty pochodne, czyli 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

- roku - o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
- 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 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 umarżają 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 KNF 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 niniejszym rozdziale,
 - 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 39. (Subfundusz Akcji)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
 - 2) wskaźników analizy technicznej,
 - 3) udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - 4) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - 5) płynności akcji,
 - 6) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - 7) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 8) zmian w akcjonariacie spółki,
 - 9) stanu rynku kapitałowego w tym sentymencie inwestycyjnego.
2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - 3) wielkości oraz formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
 - 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
 - 7) poziomu wpłat minimalnych,
 - 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 9) perspektywy zmian wartości portfela.
3. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
4. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 40 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,

2) przewidywać odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

§ 40. (Subfundusz Akcji)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Przepisów ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. 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.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. . Przez grupę kapitałową rozumie się grupę kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 t.j.) dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 38 ust. 3.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
12. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
15. Limitów, o których mowa w ust. 12-14, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
16. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
17. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 38 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 40 ust. 1, 2, 4-14, 17 oraz § 43 ust. 3 lub 4 są ważne.
19. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 18, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.

20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
21. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
22. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
23. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 38, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
24. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w akcje, przy czym udział akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 65%. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe określone w § 38, w szczególności dłużne papiery wartościowe, z uwzględnieniem limitów określonych w ust. 1 - 23.
25. Fundusz lokuje nie mniej niż 25% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG-20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20.

§ 41. (Subfundusz Akcji)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 43 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Ograniczeń, o których mowa w § 41 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
4. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 41 ust. 1, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcie umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
5. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 40.
6. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 42. (Subfundusz Akcji)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) Szwajcaria, Niemcy EUREX Exchange
 - b) USA - American Stock Exchange
 - c) USA - New York Stock Exchange
 - d) USA - NASDAQ
 - e) USA - Chicago Board of Trade
 - f) USA - Chicago Board of Option
 - g) USA - Chicago Mercantile Exchange
 - h) USA - CBOE Futures Exchange
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; oraz
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; oraz
 - 4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 38 ust. 1 pkt 1, 2 i 5, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 5) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 38 ust. 1 lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod dodatkowymi, poniższymi warunkami:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w 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 przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement).
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - 3) płynności instrumentu pochodnego,
 - 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:
 - 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 celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne

niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),
4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie, w ocenie zarządzającego, korzystne dla Subfunduszu z uwagi na oczekiwany wynik inwestycyjny.

§ 43. (Subfundusz Akcji)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym na podstawie art. 102 Ustawy.

§ 44. (Subfundusz Akcji)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 45. (Subfundusz Akcji)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami Nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,
 - 3) koszty, o których mowa ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 46. (Subfundusz Akcji)

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy zbywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w zależności od ich kategorii, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 5 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - 2) 5% wartości środków wypłacanych przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosi w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych albo nie więcej niż 2 000 zł.
7. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
8. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.
9. Nabycie, w wyniku zamiany, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu za środki pieniężne z umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być obciążone opłatą manipulacyjną określoną w tabeli opłat Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.

§ 47. (Subfundusz Akcji)

WPLATY ORAZ ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 500 złotych polskich.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2 000 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 1 000 złotych polskich.
4. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach indywidualnych planów oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty wynosi 50 złotych polskich.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE minimalna kwota pierwszej wpłaty wynosi 500 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 100 złotych polskich

ROZDZIAŁ IV. SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

§ 48. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU CYKLU KONIUNKTURALNEGO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 49. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU CYKLU KONIUNKTURALNEGO

1. Fundusz może lokować 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 wymienionych rynkach zorganizowanych nie będących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej: New Connect, Catalyst oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, CBOE Futures Exchange, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange - w Japonii, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange - w Kanadzie, BX Berne Exchange, SWX Swiss Exchange - w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange - w Norwegii, New Zealand Stock Exchange - w Nowej Zelandii, Istanbul Stock Exchange - w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores - w Meksyku, Australian Stock Exchange - w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ - w Korei Południowej,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
- 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
- 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1,2 i 5,
- 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 53, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
 - 1) instrumenty pochodne, czyli 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 roku - o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 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 umarżają 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 KNF 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 niniejszym rozdziale,
 - 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 50. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
 - 2) wskaźników analizy technicznej,
 - 3) udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - 4) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - 5) płynności akcji,
 - 6) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - 7) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 8) zmian w akcjonariacie spółki,
 - 9) stanu rynku kapitałowego w tym sentymencie inwestycyjnego.
2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - 3) wielkości oraz formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
 - 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
 - 7) poziomu wpłat minimalnych,
 - 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 9) perspektywy zmian wartości portfela.
3. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
4. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 51 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - 2) przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

§ 51. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Przepisów ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. 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.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. . Przez grupę kapitałową rozumie się grupę kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 t.j.) dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez

podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 2) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 49 ust. 3.
11. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. Limitów, o których mowa w ust. 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
18. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawatyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 49 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 51 ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz § 54 ust. 3 lub 4 są ważne.
21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 49, działalność lokacyjna Subfunduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
26. Udział akcji w Aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 20% i nie większy niż 80%. Pozostałe środki Subfunduszu są lokowane w inne niż akcje instrumenty finansowe określone w § 49, w szczególności dłużne papiery wartościowe i depozyty bankowe.
27. Fundusz lokuje nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG-20.

§ 52. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 54 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Ograniczeń, o których mowa w § 52 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
4. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 52 ust. 1, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
5. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 51.
6. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 53. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) Szwajcaria, Niemcy EUREX Exchange
 - b) USA - American Stock Exchange
 - c) USA - New York Stock Exchange
 - d) USA - NASDAQ
 - e) USA - Chicago Board of Trade
 - f) USA - Chicago Board of Option
 - g) USA - Chicago Mercantile Exchange
 - h) USA - CBOE Futures Exchange
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; oraz
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; oraz

- 4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 49 ust. 1 pkt 1, 2 i 5, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 5) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 49 ust. 1 lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod dodatkowymi, poniższymi warunkami:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w 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 przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.
 3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 11) opcje na stopy procentowe
 - 12) transakcje swap na stopy procentowe
 - 13) kontrakty terminowe na obligacje.
 4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - 3) płynności instrumentu pochodnego,
 - 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
 5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:
 - 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 celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),
 - 4) Jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie, w ocenie zarządzającego, korzystne dla Subfunduszu z uwagi na oczekiwany wynik inwestycyjny.

§ 54. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym na podstawie art. 102 Ustawy.

§ 55. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 56. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami Nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,
 - 3) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 57. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy zbywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w zależności od ich kategorii, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 5 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - 2) 5% wartości środków wpłacanych przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,

- 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.
Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosi w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych albo nie więcej niż 2 000 zł.
7. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
8. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.
9. Nabycie, w wyniku zamiany, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu za środki pieniężne z umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być obciążone opłatą manipulacyjną określoną w tabeli opłat Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.

§ 58. (Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego)

WPLĄTY ORAZ ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 500 złotych polskich.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2 000 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 1 000 złotych polskich.
4. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach indywidualnych planów oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty wynosi 50 złotych polskich.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE minimalna kwota pierwszej wpłaty wynosi 500 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 100 złotych polskich

ROZDZIAŁ V. SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

§ 59. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 60. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

1. Fundusz może lokować 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 wymienionych rynkach zorganizowanych nie będących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej: New Connect, Catalyst oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, CBOE Futures Exchange, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange - w Japonii, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange - w Kanadzie, BX Berne Exchange, SWX Swiss Exchange - w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange - w Norwegii, New Zealand Stock Exchange - w Nowej Zelandii, Istanbul Stock Exchange - w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores - w Meksyku, Australian Stock Exchange - w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ - w Korei Południowej,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,

- 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1,2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 64, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
- 1) instrumenty pochodne, czyli 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 roku - o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 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 umarżają 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 KNF 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 niniejszym rozdziale,
 - 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
 5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 61. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
 - 2) wskaźników analizy technicznej,
 - 3) udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - 4) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - 5) płynności akcji,
 - 6) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - 7) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 8) zmian w akcjonariacie spółki,
 - 9) stanu rynku kapitałowego w tym sentymencie inwestycyjnego.

2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - 3) wielkości i formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
 - 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
 - 7) poziomu wpłat minimalnych,
 - 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 9) perspektywy zmian wartości portfela.
3. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
4. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 62 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - 2) przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

§ 62. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Przepisów ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. 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.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się grupę kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 t.j.) dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

- 2) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 60 ust. 3.
11. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. Limitów, o których mowa w ust. 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
18. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawatyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 60 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 62 ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz § 65 ust. 3 lub 4 są ważne.
21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 60, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
26. Nie mniej niż 50% Aktywów Netto Subfunduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokuje w akcje, jednakże nie więcej niż 40% i nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
27. Dla celów zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu, Fundusz lokuje aktywa w innych instrumentach niż akcje oraz dłużne papiery wartościowe jedynie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
28. Fundusz lokuje nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG-20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20.
29. Fundusz lokuje nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych.

§ 63. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 65 ust. 2,

- 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
- 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
- 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Ograniczeń, o których mowa w § 63 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
4. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 63 ust. 1, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Subfunduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
5. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 62.
6. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 64. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) Szwajcaria, Niemcy EUREX Exchange
 - b) USA - American Stock Exchange
 - c) USA - New York Stock Exchange
 - d) USA - NASDAQ
 - e) USA - Chicago Board of Trade
 - f) USA - Chicago Board of Option
 - g) USA - Chicago Mercantile Exchange
 - h) USA - CBOE Futures Exchange;
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;-
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; oraz
 - 4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 60 ust. 1 pkt 1, 2 i 5, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 5) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 60 ust. 1 lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod dodatkowymi, poniższymi warunkami:

- 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w 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 przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 11) opcje na stopy procentowe
 - 12) transakcje swap na stopy procentowe
 - 13) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - 3) płynności instrumentu pochodnego,
 - 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego
 - 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityk i inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:
 - 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 celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),
 - 4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie, w ocenie zarządzającego, korzystne dla Subfunduszu z uwagi na oczekiwany wynik inwestycyjny.

§ 65. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym na podstawie art. 102 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

§ 66. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 67. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami Nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,
 - 3) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 68. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy zbywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w zależności od ich kategorii, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 5 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - 2) 5% wartości środków wypłacanych przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.

Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.

6. Wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosi w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych albo nie więcej niż 2 000 zł.
7. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
8. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.
9. Nabycie, w wyniku zamiany, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu za środki pieniężne z umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być obciążone opłatą manipulacyjną określoną w tabeli opłat Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.

§ 69. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

WPLATY ORAZ ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 500 złotych polskich.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2 000 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 1 000 złotych polskich.
4. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach indywidualnych planów oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty wynosi 50 złotych polskich.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE minimalna kwota pierwszej wpłaty wynosi 500 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 100 złotych polskich

ROZDZIAŁ VI MILLENNIUM FIO SUBFUNDUSZ DOIAROWA LOKATA - SKREŚLONE

§ 70. skreślone

§ 71. skreślone

§ 72. skreślone

§ 73. skreślone

§ 74. skreślone

§ 75. skreślone

§ 76. skreślone

§ 77. skreślone

§ 78. skreślone

§ 79. skreślone

§ 80. skreślone

ROZDZIAŁ VII. SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

§ 81. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 82. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

1. Fundusz może lokować 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 nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, CBOE Futures Exchange, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange - w Japonii, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange - w Kanadzie, BX Berne Exchange, SIX Swiss Exchange - w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange - w Norwegii, New Zealand Stock Exchange - w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul - w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores - w Meksyku, Australian Stock Exchange - w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ - w Korei Południowej,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1,2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 85, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
 - 1) instrumenty pochodne, czyli 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 roku - o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 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 KNF 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 niniejszym rozdziale,
 - 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.

4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 83. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - 3) wielkości i formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
 - 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
 - 7) poziomu wpłat minimalnych,
 - 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 9) perspektywy zmian wartości portfela.

§ 84. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Przepisów ust. 1 i 2 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. 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.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. Przez grupę kapitałową rozumie się grupę kapitałową w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 t.j.) dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 82 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu
9. Fundusz może inwestować do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe przy czym instrumenty emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD stanowią łącznie nie mniej niż 65% Aktywów Netto Subfunduszu.
10. Instrumenty denominowane w walutach obcych mogą stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu, przy czym otwarta pozycja walutowa może być zabezpieczana.

§ 85. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

PRAWA POCHODNE

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) Szwajcaria, Niemcy EUREX Exchange
 - b) USA - American Stock Exchange
 - c) USA - New York Stock Exchange
 - d) USA - NASDAQ
 - e) USA - Chicago Board of Trade
 - f) USA - Chicago Board Option
 - g) USA - Chicago Mercantile Exchange
 - h) USA - CBOE Futures Exchange;
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie:
 - a) sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub
 - b) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz na rzecz Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 82 ust. 1 pkt 1, 2 i 5, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 82 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod dodatkowymi, poniższymi warunkami:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w 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 przez fundusz 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,
 - d) stopy procentowe.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na kurs waluty;
 - 3) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 4) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 5) transakcje forward na kurs waluty;
 - 6) transakcje swap na kurs waluty;
 - 7) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 8) opcje na stopy procentowe
 - 9) transakcje swap na stopy procentowe
 - 10) kontrakty terminowe na obligacje.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - 3) płynności instrumentu pochodnego,
 - 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:
 - 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 celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,
 - 4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie w ocenie zarządzającego, korzystne z uwagi na oczekiwany wynik finansowy,
 - 5) w celu realizacji pomysłu inwestycyjnego wykorzystującego instrumenty pochodne których instrumentem bazowym są stopy procentowe.

§ 86. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym na podstawie art. 102 Ustawy.

§ 87. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 88. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 2,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - 5) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym koszty sporządzenia publikowanych dokumentów.

6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza za kontrolę Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i kontrolę limitów inwestycyjnych,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) prowadzeniem ksiąg rachunkowych i wyceną aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu,
 - 7) opłatami za licencje na oprogramowanie niezbędne dla funkcjonowania Subfunduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1, Subfundusz pokrywa do kwoty 150.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 2, Subfundusz pokrywa do kwoty 500.000 złotych w skali roku,
 - 3) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 3, Subfundusz pokrywa do kwoty 30.000 złotych w skali roku,
 - 4) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 4, Subfundusz pokrywa do kwoty 100.000 złotych w skali roku,
 - 5) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,
 - 6) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji
 - 7) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 7, Subfundusz pokrywa do kwoty 60.000 złotych w skali roku.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 89. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy zbywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w zależności od ich kategorii, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa tabela opłat obowiązująca dla danego dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104 ust. 2.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 1. 5 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 2. 5% wartości środków wypłacanych przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosi w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych albo nie więcej niż 2 000 zł.
7. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
8. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z

Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.

9. Nabycie, w wyniku zamiany, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu za środki pieniężne z umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być obciążone opłatą manipulacyjną określoną w tabeli opłat Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.

§ 90. (Subfundusz Instrumentów Dłużnych)

WPLATY ORAZ ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 500 złotych polskich.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2 000 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 1 000 złotych polskich.
4. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach indywidualnych planów oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty wynosi 50 złotych polskich.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE minimalna kwota pierwszej wpłaty wynosi 500 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 100 złotych polskich.

§ 91. *skreślone*

ROZDZIAŁ VIII. SUBFUNDUSZ DEPOZYTOWY

§ 92. (Subfundusz Depozytowy)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU DEPOZYTOWY

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 93. (Subfundusz Depozytowy)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU DEPOZYTOWEGO

1. Fundusz może lokować 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 wymienionych rynkach zorganizowanych nie będących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej: New Connect, Catalyst oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, CBOE Futures Exchange, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange - w Japonii, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange - w Kanadzie, BX Berne Exchange, SWX Swiss Exchange - w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange - w Norwegii, New Zealand Stock Exchange - w Nowej Zelandii, Istanbul Stock Exchange - w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores - w Meksyku, Australian Stock Exchange - w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ - w Korei Południowej,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię

- Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1,2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 97, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
- 1) instrumenty pochodne, czyli 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 roku - o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 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 KNF 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 niniejszym rozdziale,
 - 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 94. (Subfundusz Depozytowy)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
 - 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - 3) wielkości i formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
 - 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
 - 7) poziomu wpłat minimalnych,
 - 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 9) perspektywy zmian wartości portfela.

§ 95. Subfundusz Depozytowy)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Przepisów ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. 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.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. . Przez grupę kapitałową rozumie się grupę kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 t.j.) dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 93 ust. 3.
12. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
13. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarżającej je na żądanie uczestnika.
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
18. Limitów, o których mowa w ust. 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

19. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
20. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 93 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 95 ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz § 98 ust. 3 lub 4 są ważne.
22. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
23. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
24. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
25. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
26. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 93, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
27. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w instrumenty finansowe rynku pieniężnego oraz dłużne instrumenty finansowe, których okres do terminu wykupu lub okres do reindeksacji kuponu jest nie dłuższy niż rok. Instrumenty te będą stanowiły nie mniej niż 60% Aktywów Netto Subfunduszu.
28. Fundusz lokuje nie więcej niż 80% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe rynku pieniężnego emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą i jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych.

§ 96. (Subfundusz Depozytowy)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 98 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Ograniczeń, o których mowa w § 96 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
4. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 96 ust. 1, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.

5. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 95.
6. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 97. (Subfundusz Depozytowy)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) Szwajcaria, Niemcy EUREX Exchange
 - b) USA - American Stock Exchange
 - c) USA - New York Stock Exchange
 - d) USA - NASDAQ
 - e) USA - Chicago Board of Trade
 - f) USA - Chicago Board of Option
 - g) USA - Chicago Mercantile Exchange
 - h) USA - CBOE Futures Exchange
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;-
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; oraz
 - 4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 5, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod dodatkowymi, poniższymi warunkami:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w 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 przez fundusz 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,
 - d) stopy procentowe.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 11) opcje na stopy procentowe
 - 12) transakcje swap na stopy procentowe
 - 13) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:

- 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 celu ograniczenia tego ryzyka,
- 3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),
- 4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie w ocenie zarządzającego, korzystne dla Subfunduszu z uwagi na oczekiwany wynik inwestycyjny.

§ 98. (Subfundusz Depozytowy)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym na podstawie art. 102 Ustawy.

§ 99. (Subfundusz Depozytowy)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 100. (Subfundusz Depozytowy)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,

- 3) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 101. (Subfundusz Depozytowy)

OPŁATA MANIPULACYJNA

1. Przy zbywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w zależności od ich kategorii, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 5 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - 2) 5% wartości środków wypłacanych przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Wysokość opłaty manipulacyjnej w ramach produktów specjalnych, wynosi w zależności od programu, nie więcej niż 5% wartości środków wpłacanych albo wypłacanych albo nie więcej niż 2 000 zł.
7. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
8. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.
9. Nabycie, w wyniku zamiany, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu za środki pieniężne z umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być obciążone opłatą manipulacyjną określoną w tabeli opłat Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.

§ 102. (Subfundusz Depozytowy)

WPLATY ORAZ ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 500 złotych polskich.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4-5, minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2 000 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 1 000 złotych polskich.
4. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach indywidualnych planów oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty wynosi 50 złotych polskich.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE minimalna kwota pierwszej wpłaty wynosi 500 złotych polskich, zaś minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty wynosi 100 złotych polskich.

ROZDZIAŁ IX. SUBFUNDUSZ ŚREDNICH SPÓŁEK EUROPY ŚRODKOWO-WSCHODNIEJ

- skreślono

§102a. - skreślono

§102b. - skreślono

§ 102c. - skreślono

§ 102d. - skreślono

§102e. - skreślono

§102f. - skreślono.

§102g. - skreślono.

§102h. - skreślono.

§102i. - skreślono.

§102j. - skreślono

§102k. - skreślono.

ROZDZIAŁ X. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 103.

SPOSÓB UDOSTĘPNIANIA INFORMACJI O FUNDUSZU

1. Fundusz publikuje na stronie internetowej Towarzystwa www.millenniumtfi.pl. prospekt informacyjny, Kluczowe Informacje dla Inwestorów,, półroczne oraz roczne sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy oraz aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym.
2. Niezwłocznie po ustaleniu, Fundusz ogłasza w siedzibie Towarzystwa oraz zamieszcza na stronach internetowych Towarzystwa informacje o:
 - 1) cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa,
 - 2) cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 3) Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.
3. Informacje wskazane w ust. 2 podawane są w walutach, w których Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa, po przeliczeniu cen i wartości w złotych polskich według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego do dokonania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
4. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Prospekt Informacyjny i Kluczowe Informacje dla Inwestorów. Prospekt Informacyjny, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy są dostępne w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz udostępnia we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej, o której mowa w ust. 1, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym oraz ujednoliconą wersję Kluczowych Informacji dla Inwestorów obejmującą wszystkie zmiany.
5. Na żądanie Uczestnika, Fundusz doręcza Uczestnikowi Kluczowe informacje dla inwestorów, połączone roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, jednostkowe roczne i półroczne sprawozdania finansowe Subfunduszy oraz prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.
6. Dodatkowe informacje na temat Funduszu i oferowanych produktów specjalnych, można uzyskać osobiście lub telefonicznie w siedzibie Towarzystwa.
7. W zakresie i na warunkach określonych w stosownych przepisach prawa, Fundusz udostępnia w rocznych i półrocznych sprawozdaniach Funduszu, informacje o Funduszu, w tym między innymi informacje dotyczące składu portfela inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy.
8. Fundusz udostępnia informację o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz informację o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronach internetowych Towarzystwa oraz za pośrednictwem Dystrybutorów.
9. Fundusz umieszcza informację o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników na stronie Internetowej Towarzystwa.

§ 104.

SPOSÓB OGŁASZANIA ZMIAN STATUTU FUNDUSZU I INNYCH INFORMACJI

- Statut może zostać zmieniony uchwałą zarządu Towarzystwa:
 - za zezwoleniem KNF, w przypadkach określonych w Ustawie,
 - bez zezwolenia KNF w pozostałych przypadkach.
- Fundusz ogłasza informacje o zmianach Statutu oraz inne informacje, na stronie internetowej Towarzystwa www.millenniumtfi.pl
- Zmiana Statutu, w zakresie wskazanym w ust. 1 pkt 1, wchodzi w życie:
 - w terminie 3 miesiące od dnia ogłoszenia - w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 24 ust. 1 pkt 1-6 lub ust. 2 pkt 1-3 Ustawy;
 - z dniem ogłoszenia - w przypadku zmiany statutu w zakresie, o którym mowa w art. 24 ust. 1 pkt 7 lub ust. 2 pkt 4 Ustawy;
 - z dniem wykreślenia z rejestru funduszu inwestycyjnego podlegającego przekształceniu w nowy subfundusz istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami - w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 241 ust. 2 pkt 1 Ustawy.
- Zmiana Statutu, w zakresie wskazanym w ust. 1 pkt 2 wchodzi w życie:
 - w terminie 3 miesiące od dnia ogłoszenia - w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy, oraz w zakresie opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy, jeżeli pobierane są przy odkupieniu jednostek uczestnictwa;
 - w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia - w przypadku zmiany statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2 i 3b Ustawy, w związku z przejściem zarządzania Funduszem albo przejściem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw;
 - z dniem ogłoszenia - w pozostałych przypadkach.
- Terminy wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w ust. 3 mogą ulec skróceniu za zezwoleniem KNF.

§ 105.

PRZYCZYNY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU

- Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie oraz w przypadku podjęcia takiej decyzji przez Towarzystwo, która może być podjęta, gdy
Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2.000.000 złotych.
- Informacja o wystąpieniu przestanki rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób, o którym mowa w § 103 ust. 8 i § 104 ust. 2, oraz przekazana KNF.
- Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
- Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
- Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że KNF wyznaczy innego likwidatora.

§ 106.

LIKWIDACJA SUBFUNDUSZU

- Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przestanki:
 - spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 30 000 000 złotych,
 - braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.
- Likwidacja w trybie, o którym mowa ust. 1, nie może objąć wszystkich Subfunduszy.
- Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 1, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo. Z dniem podjęcia przez Zarząd Funduszu uchwały o likwidacji Subfunduszu następuje otwarcie jego likwidacji.
- Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
- Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
- Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
- Od dnia rozpoczęcia likwidacji zaprzestaje się ogłaszania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 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, przy czym na podstawie dyspozycji Uczestnika, wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek:
 - innego Subfunduszu, lub
 - innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo - z przeznaczeniem na nabycie jednostek uczestnictwa odpowiednio tego innego Subfunduszu lub funduszu;

- 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu jest dokonywane z należyтым 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 wystąpieniu przesłanek likwidacji i rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób określony w § 104 ust. 2;
- 5) Towarzystwo niezwłocznie po otwarciu likwidacji Subfunduszu, nie później jednak niż w terminie 14 dni, sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu na dzień rozpoczęcia jego likwidacji dokonując wyceny aktywów zgodnie z przepisami o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- 6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1 Towarzystwo sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, 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 według stanu 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.

§ 107.

PRZEPISY PRZEJŚCIOWE

Z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych:

- 1) Fundusz nabywa osobowość prawną;
- 2) Fundusz wstępuje w prawa i obowiązki niżej wskazanych funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu:
 - a) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek,
 - b) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
 - c) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
 - d) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
 - e) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata,
 - f) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,
 - g) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,
 - h) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej;
- 3) aktywa i zobowiązania Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Pieniężnego oraz Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, stają się odpowiednio aktywami i zobowiązaniami: Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Akcji, Subfunduszu Zrównoważonego, Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, Subfunduszu Dolarowa Lokata, Subfunduszu Papierów Dłużnych, Subfunduszu Pieniężnego oraz Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej;
- 4) jednostki uczestnictwa Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Pieniężnego oraz Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, stają się odpowiednio Jednostkami Uczestnictwa: Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Akcji, Subfunduszu Zrównoważonego, Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, Subfunduszu Dolarowa Lokata, Subfunduszu Papierów Dłużnych, Subfunduszu Pieniężnego oraz Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej;
- 5) rejestry uczestników Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Pieniężnego oraz Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, stają się odpowiednio subrejestrarami: Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Akcji, Subfunduszu Zrównoważonego, Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, Subfunduszu Dolarowa Lokata, Subfunduszu Papierów Dłużnych, Subfunduszu Pieniężnego oraz Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej;
- 6) fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu w Fundusz, o których mowa w pkt 2, wykreśla się z rejestru funduszy inwestycyjnych.

§ 108.

PRAWO WŁAŚCIWE

W sprawach nieuregulowanych w Statucie, zastosowanie mają powszechnie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności Ustawy i Kodeksu Cywilnego.

SPIS TREŚCI

"Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie"	2
"Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych"	2
"Dane o funduszu"	5
"Dane o depozytariuszu"	72
"Dane o podmiotach obsługujących fundusz"	74
"Informacje dodatkowe"	77
"Załączniki"	79