

Warszawa, dnia 15 września 2024 r.

## INFORMACJA O ZAMIARZE POŁĄCZENIA

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., na podstawie art. 208b ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi niniejszym informuje o zamiarze połączenia subfunduszy wydzielonych w funduszu ALIOR SFIO.

### **1) wskazanie subfunduszu przejmującego i subfunduszu przejmowanego:**

Subfunduszem przejmującym jest Alior Stabilny na Przyszłość, subfunduszem przejmowanym jest Alior Zrównoważony, oba wydzielone w funduszu ALIOR SFIO.

### **2) wskazanie dnia, od którego subfundusz przejmowany zaprzestanie przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa;**

Od dnia 16 października 2024 r. subfundusz przejmowany zaprzestanie przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa

### **3) wskazanie terminu, po upływie którego subfundusz przejmowany nie będzie zbywał i odkupywał jednostek uczestnictwa; termin ten nie może być krótszy niż miesiąc od dnia ogłoszenia;**

Po upływie 16 października 2024 r. subfundusz przejmowany nie będzie zbywał i odkupywał jednostek uczestnictwa.

### **4) treść statutu Alior SFIO stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego ogłoszenia.**

**STATUT  
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
CZĘŚĆ I Fundusz**

**Rozdział I  
Postanowienia ogólne**

**Art 1.**

**Fundusz**

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej ALIOR SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie, nadanym przez Towarzystwo.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. [skreślony]
7. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
8. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

**Art 2.**

**Towarzystwo. Podmiot zarządzający portfelami inwestycyjnymi**

1. Organem Funduszu jest Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa.
2. Towarzystwo, jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa, działający łącznie albo jeden członek zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem Towarzystwa. Towarzystwo jest uprawnione do ustanowienia pełnomocników, którzy będą umocowani do reprezentowania Funduszu.
4. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który będzie badać sprawozdania finansowe Funduszu, dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.
5. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz Ustawy. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji spowodowane są okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

**Art 3.**

**Depozytariusz**

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza jest mBank Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18.
2. Depozytariusz i Towarzystwo działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.

**Art 4.**

**Definicje i skróty**

W niniejszym Statucie użyto następujących definicji i skrótów:

1. Agent Transferowy – ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, prowadzący na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry oraz wykonujący inne czynności na rzecz Funduszu,
2. Aktywa Funduszu – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
- 2a. Aktywa Netto Funduszu – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o jego zobowiązania,
- 2b. Aktywa Netto Subfunduszu – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o jego zobowiązania,
3. Aktywa Subfunduszu – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
4. [skreślony]
5. Depozytariusz – mBank Spółka Akcyjna prowadząca rejestr Aktywów Funduszu, w tym subrejstry Aktywów Subfunduszy oraz wykonująca inne czynności określone w Prospekcie, Statucie i Ustawie,

6. Dystrybutor – podmiot uprawniony do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, umocowany na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.
7. Dzień Wyceny – dzień wyceny aktywów Funduszu, wyceny aktywów netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyceny aktywów każdego Subfunduszu, wyceny aktywów netto każdego Subfunduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto każdego Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa danej kategorii każdego Subfunduszu. Dniem tym jest dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
8. [skreślony]
9. Fundusz – ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami,
- 9a. IKE – Indywidualne Konto Emerytalne prowadzone na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
- 9b. IKZE – Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego prowadzone na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
10. Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
11. Instrumenty Rynku Pieniężnego – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
  - 11.1. o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
  - 11.2. które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
  - 11.3. których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 11.1 i 11.2
    - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,
12. Jednostka Uczestnictwa – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w Aktywach Netto Subfunduszu,
13. Komisja - Komisja Nadzoru Finansowego,
14. Konwersja Jednostek Uczestnictwa/Konwersja – zlecenie, w ramach którego następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (Subfundusz źródłowy lub fundusz źródłowy) oraz nabycie jednostek uczestnictwa odpowiednio innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub Subfunduszu (Subfundusz docelowy lub fundusz docelowy),
15. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
16. OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 16a. Opłata Wyrównawcza – opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach realizacji zlecenia Konwersji lub Zamiany, na zasadach opisanych w art. 20 i art. 27,
- 16b. Okres Odniesienia - w przypadku naliczania części zmiennej Wynagrodzenia okresem odniesienia jest okres 5-letni; pierwszy Okres Odniesienia zaczyna się w pierwszym Dniu Wyceny po wprowadzeniu naliczenia części zmiennej Wynagrodzenia według zasad określonych w niniejszym Statucie, a kończy po upływie 5 lat po jego rozpoczęciu, natomiast po upływie 5 lat kolejne Okresy Odniesienia będą wynosiły 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny,
17. Państwo członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
- 17a. Pracodawcze Programy Emerytalne, PPE – Produkt Specjalny oferowany na podstawie umowy zawartej przez pracodawcę z Funduszem i na warunkach w niej określonych,
18. Produkt Specjalny – produkt oferowany przez Fundusz w formie celowych planów inwestycyjnych, PPE, lub grupowych planów oszczędnościowych, na zasadach określonych w Statucie i odpowiedniej umowie lub regulaminie,
- 18a. Prospekt - prospekt informacyjny Funduszu,
- 18b. Rejestr – wyodrębniona w Rejestrze Uczestników Funduszu ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu lub w przypadku WRM – dwóch Uczestników,
19. Rejestr Uczestników Funduszu - elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu oraz zbytych i odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu wyodrębnia się Rejestry i Subrejestry,
- 19ab.SFDR - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych,
- 19a. Statut – niniejszy statut Funduszu,
- 19b. [skreślony]
20. Subrejestr – wydzielona w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotycząca jednego Uczestnika,
21. [skreślony],
22. Subfundusz – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim

- Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,
23. Tabela Opłat – tabela przedstawiająca wysokość opłat manipulacyjnych Funduszu, udostępniona na stronie internetowej Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com),
  24. Towarzystwo – Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
  25. Uczestnik Funduszu, Uczestnik – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników Funduszu zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,
  - 25a. Oszczędzający – osoba fizyczna, która zawarła z Funduszem Umowę o prowadzenie IKE/IKZE,
  - 25b. Umowa o prowadzenie Produktu Specjalnego – pisemna umowa zawarta między Funduszem, a Uczestnikiem, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika w zakresie uczestnictwa w Produkcie Specjalnym,
  - 25c. Umowa o prowadzenie IKE/IKZE – pisemna umowa zawarta między Funduszem, a Oszczędzającym, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Oszczędzającego w zakresie uczestnictwa odpowiednio w IKE lub IKZE,
  26. Ustawa – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
  - 26a. Ustawa o rachunkowości - ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
  - 26b. Ustawa o IKE/IKZE –ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
  27. Ustawa o obrocie – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
  28. [skreślony]
  29. [skreślony]
  30. [skreślony]
  31. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu danej kategorii, które w tym dniu zapisane są na Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu,
  - 31a. WRM - Subrejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających w ustawowej wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego tych małżonków,
  32. Zamiana Jednostek Uczestnictwa, Zamiana – operacja, polegająca na tym, że na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, dokonuje się jednocześnie odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i za uzyskane w ten sposób środki nabywa Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym Subfunduszu (Subfunduszu docelowym).
  - 32a. Zorganizowane Rynki – następujące rynki zorganizowane niebędące rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz rynki zorganizowane w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:
    - Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NYSE MKT LLC, NASDAQ Stock Market, NASDAQ Global Select, NYSE Arca, NYSE American, NYSE Chicago, NYSE National, NYSE Liffe US, New York Mercantile Exchange, Bats Global Markets, Chicago Stock Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Intercontinental Exchange,
    - Australia: Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia,
    - Chile: Santiago Stock Exchange,
    - Islandia: NASDAQ OMX Iceland,
    - Izrael : Tel Aviv Stock Exchange,
    - Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange,
    - Kanada: TSX Toronto Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange,
    - Korea Południowa: Korea Exchange,
    - Meksyk: Mexico Stock Exchange,
    - Norwegia: Oslo Stock Exchange, Oslo Bors,
    - Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX),
    - Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Berne eXchange (BX Swiss),
    - Turcja: Borsa Istanbul,
    - Wielka Brytania: London Stock Exchange, Turquoise, Liquidnet,
  - 32b. Zorganizowane Rynki Pochodne – następujące rynki zorganizowane niebędące rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz rynki zorganizowane w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:
    - Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NYSE MKT LLC, NASDAQ Stock Market, NASDAQ Global Select, NYSE Arca, NYSE American, NYSE Chicago, NYSE National, NYSE Liffe US, New York Mercantile Exchange, Bats Global Markets, Chicago Board of Trade, Chicago Stock Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board Option Exchange, Chicago Board futures Exchange, ICE Futures US, IntercontinentalExchange,
    - Australia: Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia,
    - Chile: Santiago Stock Exchange,
    - Islandia: NASDAQ OMX Iceland,
    - Izrael : Tel Aviv Stock Exchange,
    - Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Financial

- Exchange,
  - Kanada: TSX Toronto Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada,
  - Korea Południowa: Korea Exchange,
  - Meksyk: Mexico Stock Exchange, Mexican Derivatives Exchange,
  - Norwegia: Oslo Stock Exchange, Oslo Bors,
  - Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX),
  - Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Berne eXchange (BX Swiss),
  - Turcja: Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange,
  - Wielka Brytania: London Stock Exchange, ICE Futures Europe, Turquoise, Liquidnet.
33. Zrównoważone inwestycje – zrównoważone inwestycje w rozumieniu SFDR.

## **Art 5.**

### **Subfundusze**

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
  - 1.1. [skreślony]
  - 1.2. Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość,
  - 1.3. Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie,
  - 1.4. [skreślony]
  - 1.5. [skreślony]
  - 1.6. [skreślony]
  - 1.7. Subfundusz ALIOR Zrównoważony,
  - 1.8. Subfundusz ALIOR Globalny,
  - 1.9. [skreślony]
  - 1.10. Subfundusz ALIOR Akcji,
  - 1.11. Subfundusz ALIOR Konserwatywny,
  - 1.12. Subfundusz ALIOR Obligacji,
  - 1.13. Subfundusz Alior Odpowiedzialny,
  - 1.14. Subfundusz Alior Ostrożny,
  - 1.15. Subfundusz Alior Zrównoważonego Wzrostu,
  - 1.16. Subfundusz Alior Akcyjny,
  - 1.17. Subfundusz Alior Globalnych Akcji.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Ilekroć w Statucie mowa jest o zawieraniu przez Subfundusze umów bądź nabywaniu przez Subfundusze praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszy.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
4. Subfundusze będą dokonywały lokat w oparciu o kryteria doboru lokat, o których mowa w ust. 5, w zakresie odpowiadającym prowadzonej polityce inwestycyjnej danego Subfunduszu. Stosowane przez dany Subfundusz kryteria doboru lokat, spośród głównych kryteriów doboru lokat określonych w ust. 5, określone są w Części II Statutu.
5. Głównymi kryteriami doboru lokat są:
  - 5.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne):
    - 5.1.1. ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
    - 5.1.2. prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - 5.1.3. prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
    - 5.1.4. prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu;
    - 5.1.5. dodatkowo w przypadku praw poboru – poza pkt 5.1.1 do 5.1.4 – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
    - 5.1.6. w przypadku Subfunduszy, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne lub oba te aspekty w rozumieniu SFDR – ocena emitenta w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
  - 5.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje:
    - 5.2.1. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - 5.2.2. prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - 5.2.3. stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - 5.2.4. wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku
    - 5.2.5. wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - 5.2.6. dodatkowo w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi w pkt 5.2.1. do 5.2.5. – także wiarygodność kredytowa emitenta, dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza

- 5.2.7. kryteriami określonymi w pkt 5.2.1. – 5.2.6. – także warunki zamiany obligacji na akcje; w przypadku Subfunduszy, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne lub oba te aspekty w rozumieniu SFDR – ocena emitenta w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
- 5.3. w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
  - 5.3.1. możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy,
  - 5.3.2. możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy,
  - 5.3.3. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszy;
  - 5.3.4. w przypadku Subfunduszy, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne lub oba te aspekty w rozumieniu SFDR – ocena zgodności polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
- 5.4. w przypadku depozytów:
  - 5.4.1. poziom oprocentowanie depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku
  - 5.4.2. wiarygodność banku;
- 5.5. w przypadku Instrumentów Pochodnych:
  - 5.5.1. adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
  - 5.5.2. efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
  - 5.5.3. płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
  - 5.5.4. koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
- 5.6. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt 5.1 – 5.5. powyżej:
  - 5.6.1. możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy,
  - 5.6.2. możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy,
  - 5.6.3. stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
  - 5.6.4. w przypadku Subfunduszy, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne lub oba te aspekty w rozumieniu SFDR – ocena emitenta w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.

## **Rozdział II**

### **Termin i warunki dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa przed rejestracją Funduszu.**

#### **Art 6.**

##### **Wpłaty do Funduszu**

1. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa są zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
- 1a. Okres składania zapisów rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i trwa 7 dni.
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie będzie niższa niż 4 000 000 złotych. Łączna wysokość wpłat do każdego z Subfunduszy nie będzie niższa niż 100 000 zł.
3. Zapisy do Funduszu będą mogły być dokonane przez osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Jeżeli właściwe postanowienia Statutu w Części II tak wskazują, fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie mogą dokonywać zapisów na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy.
4. Wpłaty do Funduszu tytułem zapisu muszą zostać dokonane przelewem w okresie trwania zapisów, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.1. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień, w którym Depozytariusz zaksięgował środki pochodzące z wpłaty na rachunku Towarzystwa.
5. Zapis do Funduszu winien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami i będzie wynosić 100 złotych.
6. Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść przygotowuje Towarzystwo. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa, ponosi osoba zapisująca się. Dla ważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa wymagane jest złożenie w terminie przyjmowania zapisów właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu, oraz dokonanie wpłaty.
7. Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie określonym w ust. 4 są dokonywane na wydzielone rachunki Towarzystwa prowadzone przez Depozytariusza. Towarzystwo wskazuje dokonującemu zapisu, który z rachunków dotyczy wpłat na który z Subfunduszy.
8. Towarzystwo w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o ważne złożone zapisy i następuje poprzez wpisanie do

- Subrejestr liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
9. W przypadku, w którym przydział Jednostek Uczestnictwa nie będzie możliwy ze względu na nieważność zapisu na Jednostki Uczestnictwa, Towarzystwo zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza do dnia stwierdzenia nieważności zapisu. Zwrot wpłaty nastąpi w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu.
  10. Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia:
    - 10.1. w którym postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne lub
    - 10.2. w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
    - 10.3. upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa lub na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych- zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunki, o których mowa w ust. 7 do dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w pkt 10.1. – 10.3. oraz pobrane opłaty manipulacyjne.
  11. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat:
    - 11.1. do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 2, Fundusz nie zostaje utworzony a wpłaty dokonane do każdego z Subfunduszy zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 10;
    - 11.2. do któregośkolwiek z Subfunduszy w minimalnej wysokości określonej w ust. 2, a dokonana została wpłata do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 2 poprzez wpłaty konieczne do utworzenia przynajmniej jednego z Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1, Subfundusz, do którego nie dokonano wpłaty minimalnej nie zostaje utworzony. Wpłaty do tego Subfunduszu zostaną zwrócone przez Towarzystwo w sposób określony w ust. 10.

### **Rozdział III Uczestnicy Funduszu**

#### **Art 7. Uczestnicy**

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. W przypadku Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, osoba fizyczna może być jego Uczestnikiem w przypadku, gdy dokona jednorazowej wpłaty do tego Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 40.000 EUR, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski.
3. Jeżeli właściwe postanowienia Statutu w Części II tak wskazują, fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa nie mogą nabywać Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy.

#### **Art 8. Osoby fizyczne**

Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:

1. w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika,
2. w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,
3. w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

#### **Art 9. Osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej**

1. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów potwierdzających umocowanie.
2. [skreślony]

#### **Art 10. Pełnomocnicy**

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocników.

2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Uczestnik może wskazać dowolną liczbę pełnomocników.

#### **Art 11.**

##### **Pełnomocnictwo**

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie.
2. Pełnomocnictwo może być również udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez osobę zatrudnioną przez Towarzystwo.
3. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
5. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
6. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa lub ich kopii.
7. W przypadku WRM ustanowienie pełnomocnika wymaga zgodnego oświadczenia obojga małżonków. Do odwołania takiego pełnomocnictwa wystarczy złożenie oświadczenia woli przez jednego małżonka.

#### **Art 12.**

##### **Rodzaje pełnomocnictw**

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo bez ograniczeń upoważnia do dokonywania wszelkich czynności, w takim samym zakresie jak mocodawca, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa zapisanych na wszystkich Subrejestrach mocodawcy, w tym otwartych po udzieleniu pełnomocnictwa.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo ograniczone upoważnia do czynności wskazanych w jego treści.
3. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw, za wyjątkiem przypadków, w których pełnomocnikiem jest osoba prawna.

#### **Art 13.**

##### **Kolejność realizacji zleceń oraz zlecenia spreczne**

1. Za zlecenia spreczne uważa się odmienne zlecenia dotyczące tego samego Subrejestru i tych samych Jednostek Uczestnictwa, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń, o których mowa wyżej jako pierwsze wykonywane są zlecenia złożone przez Uczestnika, a następnie zlecenia złożone przez pełnomocnika.
3. Fundusz stosuje następującą kolejność realizacji zleceń i dyspozycji: zmiana danych osobowych, blokada związana z ustanowieniem zastawu, blokada, odwołanie pełnomocnictwa, odwołanie blokady związanej z zastawem, odwołanie blokady, udzielenie pełnomocnictwa, zlecenie nabycia, zlecenie Zamiany, zlecenie odkupienia z tytułu kosztów pogrzebu, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie Konwersji, zlecenie odkupienia spadkowego, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia takiego samego rodzaju, w tym samym dniu, dotyczące tego samego Subrejestru (niezależnie, czy złożone przez jedną czy więcej osób), realizowane będą one w kolejności losowej.
4. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za realizację z Rejestru zmarłego Uczestnika zleceń, przed otrzymaniem informacji, że Uczestnik zmarł. Powyższe stosuje się odpowiednio do Uczestnika pozostającego w małżeńskiej wspólności majątkowej przed otrzymaniem przez Fundusz informacji o ustaniu tej wspólności.

#### **Art 14.**

##### **Świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu**

1. Fundusz może zaoferować Uczestnikom Funduszu zamierzającym w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu lub większej liczby Subfunduszy wydzielonych w Funduszu zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu świadczenia przez Towarzystwo, działającego w imieniu Funduszu.
2. W przypadku zawarcia przez Fundusz z Uczestnikiem umowy, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na jego Subrejestrach w jednym Subfunduszu lub w większej liczbie Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, że łączna średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w tych Subfunduszach w okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000 złotych.
3. Towarzystwo może obniżyć kwotę, o której mowa w ust. 2, w następujących przypadkach:
  - 3.1. w stosunku do Uczestników Funduszu będących uczestnikami Produktu Specjalnego, w tym PPE,
  - 3.2. w stosunku do Uczestników Funduszu będących uczestnikami pracowniczych programów emerytalnych,
  - 3.3. w stosunku do Uczestników Funduszu będących klientami firmy inwestycyjnej lub towarzystwa funduszy



- inwestycyjnych, prowadzących działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jeżeli umowę, o której mowa w ust. 1, zawarła w imieniu swoich klientów (Uczestników Funduszy) ta firma inwestycyjna lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zarządzające ich portfelem,
- 3.4. w innych uzasadnionych przypadkach na wniosek Uczestnika lub Dystrybutora.
  4. Świadczenie Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, ustalane będzie w odniesieniu do każdego Subfunduszu jako określona procentowo albo kwotowo, część wynagrodzenia Towarzystwa faktycznie pobranego za zarządzanie danym Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w tymże Subfunduszu i naliczane na takich samych zasadach jak wynagrodzenie Towarzystwa.
  5. Wysokość świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, w odniesieniu do każdego Subfunduszu zależeć będzie w szczególności od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego. Zasady obliczania wysokości świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa, udostępniana bezpośrednio przez Towarzystwo.
  6. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, których posiadanie uprawnia Uczestnika Funduszu do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.
  7. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule, w odniesieniu do każdego Subfunduszu realizowane jest na rzecz Uczestnika Funduszu przez Towarzystwo, działające w imieniu Funduszu, ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie, przed terminem, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie danym Subfunduszem. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu za zarządzanie danym Subfunduszem pomniejszane jest o kwotę stanowiącą równowartość świadczeń zrealizowanych na rzecz Uczestników tego Subfunduszu na podstawie postanowień niniejszego artykułu.
  8. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule, w odniesieniu do każdego Subfunduszu dokonywane jest w sposób i na warunkach wskazanych w danej umowie, o której mowa w ust. 1.

#### **Rozdział IV**

##### **Jednostki Uczestnictwa**

#### **Art 15.**

##### **Jednostki Uczestnictwa**

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie, Prospekcie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 8 – 10.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.
7. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
8. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
  - 8.1. osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
  - 8.2. osobę, którą Uczestnik Funduszu wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Subrejestrze do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika Funduszu dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.
- 8a. Ust. 8 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we wspólnym Rejestrze Uczestnika i innej osoby.
9. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa nie wykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 8, nie wchodzi do spadku po Uczestniku Funduszu.
10. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz C.
11. Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C są zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów, Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane przez Fundusz bezpośrednio.

#### **Art 16.**

##### **Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz niezwłocznie wydaje Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenie po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach lub na ich osobisty odbiór lub przekazywanie za pomocą poczty elektronicznej, jeśli Fundusz wprowadzi możliwość przekazywania potwierdzeń w taki sposób. Potwierdzenia mogą mieć formę wydruku

- komputerowego.
2. Potwierdzenie, o którym mowa w ust. 1, stwierdza dane dokumentujące udział Uczestnika w Funduszu, a w szczególności:
    - 2.1. datę wydania potwierdzenia,
    - 2.2. nazwę Funduszu i Subfunduszu,
    - 2.3. numer Subrejestr,
    - 2.4. dane identyfikujące Uczestnika,
    - 2.5. datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
    - 2.6. liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość,
    - 2.7. liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwaoraz dodatkowo, w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika Funduszu będącego osobą fizyczną:
    - 2.8. skreślony
    - 2.9. kwotę dochodu z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, podlegającą wypłacie Uczestnikowi Funduszu.
  3. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika leży sprawdzenie prawidłowości danych w nim zawartych oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

#### **Art 17.**

##### **Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry**

1. Agent Transferowy na zlecenie i w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Rejestry i Subrejestry. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu.
2. Fundusz zbywając osobie wpłacającej środki do Subfunduszu po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa nadaje jej numer identyfikacyjny (numer Subrejestr) w Rejestrze Uczestników Funduszu oraz otwiera dla tego Uczestnika Rejestr. Subrejestr zawiera dane dotyczące jednego Uczestnika Subfunduszu dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu.
3. Subrejestr zawiera w szczególności:
  - 3.1. oznaczenie Funduszu i Subfunduszu,
  - 3.2. dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
  - 3.3. liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii należących do Uczestnika Funduszu,
  - 3.4. datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii,
  - 3.5. datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
  - 3.6. datę oraz kwotę dochodów Funduszu wypłaconych Uczestnikowi Funduszu,
  - 3.7. informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu,
  - 3.8. wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
4. Uczestnik Funduszu może posiadać nieograniczoną liczbę Subrejestrów w każdym z Subfunduszy.
5. Małżonkowie pozostający w ustawowej wspólności majątkowej poza zwykłymi Rejestrami mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach WRM.
6. Otwierając WRM małżonkowie oświadczają, iż:
  - 6.1. pozostają w ustawowej wspólności majątkowej, umożliwiającą nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach WRM,
  - 6.2. wyrażają zgodę na wykonywanie przez każdego z małżonków samodzielnie wszystkich uprawnień związanych ze zgromadzonymi w ramach WRM Jednostkami Uczestnictwa i uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności składania dyspozycji odkupienia części lub wszystkich zapisanych w ramach WRM Jednostek Uczestnictwa, wskazywania i modyfikacji rachunku bankowego, na który zostaną przekazane środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych w ramach WRM, dokonywania zamian części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w ramach WRM, odwołania pełnomocnika, blokady lub składania zlecenia zamiany,
  - 6.3. wyrażają zgodę na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków i tym samym wyrażają zgodę na wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki złożonych przez małżonków ewentualnych sprzecznych zleceń.
7. W ramach WRM Uczestnicy zobowiązani są do:
  - 7.1. wskazania jednego adresu, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
  - 7.2. pisemnego zawiadomienia Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.

#### **Art 18.**

##### **Blokada Subrejestr**

1. Fundusz może dokonać, na żądanie Uczestnika Funduszu, odwołalnej blokady Subrejestr, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń odkupień, zamiany z Subrejestr lub konwersji z Subrejestr dotyczących środków pozostających w Subrejestrze.
2. Blokada Subrejestr powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika Funduszu, nie wpływa jednak na wykonanie

- żądania odkupienia i konwersji Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subrejestr.
3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subrejestr lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
  4. Blokada, o której mowa powyżej, może zostać ustanowiona na wskazaną liczbę Jednostek Uczestnictwa lub na saldo Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejestrze.
  5. W przypadku gdy, Uczestnik posiada więcej niż jeden Subrejestr w danym Subfunduszu, brak wskazania numeru Subrejestr na dyspozycji ustanowienia blokady powoduje blokadę Jednostek Uczestnictwa na otwartym Subrejestrze Uczestnika, który został założony jako pierwszy Subrejestr w danym produkcie.

#### **Art 19.**

##### **Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa**

1. Z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o śmierci Uczestnika Funduszu, nie mogą być wykonywane jakiegokolwiek dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa przysługujących zmarłemu Uczestnikowi Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 15 ust. 7 - 9 zmiany w Subrejestrze, polegające na zamknięciu Subrejestr zmarłego Uczestnika Funduszu i otwarciu Subrejestrów na rzecz jego spadkobierców, dokonywane są wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli wszystkich spadkobierców przedstawiających prawomocne orzeczenie sądu lub notarialny akt poświadczenia dziedziczenia stwierdzające nabycie spadku przez osoby przedstawiające to orzeczenie lub na podstawie prawomocnego postanowienia sądu stwierdzającego dział spadku.

#### **Rozdział V**

##### **Nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

#### **Art 20.**

##### **Zbywanie, odkupywanie oraz Zamiana Jednostek Uczestnictwa**

1. Z zastrzeżeniem art. 15 ust. 12 Fundusz zbywa, odkupuje oraz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie oraz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio i za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów.
3. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy określona jest w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.
5. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz ich Konwersji i Zamiany reguluje prospekt informacyjny Funduszu.
6. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii mogą podlegać Zamianie pomiędzy Subfunduszami na zlecenie Uczestnika Funduszu. W ramach Zamiany Uczestnik Funduszu ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać zapisania posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Subrejestrze prowadzonym dla innego Subfunduszu (Subfundusz docelowy) przy jednoczesnym wykreśleniu tych Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii z Subrejestru prowadzonego dla Subfunduszu, w którym Uczestnik Funduszu je posiada (Subfundusz źródłowy). Jednostki Uczestnictwa wydzielonych w ramach Funduszu Subfunduszy stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego nie mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu stosującego zasady inwestycyjne określone dla funduszu zamkniętego. W celu dokonania Zamiany Fundusz umarza Jednostki Uczestnictwa podlegające Zamianie w Subfunduszu źródłowym, a następnie przydziela, w zamian za środki pieniężne pochodzące z umorzenia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu docelowego po cenie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu z dnia dokonania zamiany. Zamiana następuje w tym samym Dniu Wyceny.
7. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach Zamiany może pobierać opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
8. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa dla każdego Subfunduszu określone są w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.
9. Opłata za Zamianę stanowi opłatę, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
10. Stawki opłaty za Zamianę ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
11. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz w ramach Zamiany, oprócz opłaty za Zamianę jest pobierana opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Zamiany (Opłata Wyrównawcza), opisana w ust. 12.
12. W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek

Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym lub Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa funduszu źródłowego lub Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Konwersji lub Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Konwersjami lub Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zero bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

13. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych o ewentualną opłatę manipulacyjną, wynikającą z realizacji zlecenia odkupienia lub podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika, albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo 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. Wypłata może być także dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez firmę inwestycyjną.
14. Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy dniem odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

#### **Art 21.**

##### **Cena nabycia Jednostki Uczestnictwa**

1. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii w tym Dniu Wyceny. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.
2. [skreślony]
3. Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.

#### **Art 22.**

##### **Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa**

Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii, ustalonej w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o ewentualny podatek, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku, oraz opłatę manipulacyjną.

#### **Art 23.**

##### **Zawieszenie odkupywania lub zbywania Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
  - 1.1. w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu, lub
  - 1.2. nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
  - 2.1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszona na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
  - 2.2. Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 (pięćset milionów) złotych.
4. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem w przypadku, o którym mowa w ust. 3, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z takim Subfunduszem:
  - 4.1. najpóźniej po upływie 6 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, lub

- 4.2. w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 400.000.000 (czterystu milionów) złotych.
5. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie dłuższy jednak niż 2 miesiące.
7. Postanowienia ustępów powyższych stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.

## **Rozdział VI**

### **Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa**

#### **Art 24.**

[skreślony]

#### **Art 25.**

##### **Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa**

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, od Uczestnika może być pobierana opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii wszystkich Subfunduszy.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa może być zależna od wartości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia może być:
  - 3.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, lub
  - 3.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, lub
  - 3.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii dla każdego z Subfunduszy określone są w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.
5. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu nie może być wyższa niż iloczyn maksymalnej stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu, o której mowa w ust. 4 powyżej oraz kwoty wpłacanej tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa.
6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalone są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com)
7. Podstawa naliczenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w ust. 3, zostanie określona przez Towarzystwo w Tabeli Opłat i będzie jednolita dla wszystkich Uczestników.

#### **Art 26.**

##### **Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, od Uczestnika może być pobierana opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia odkupienia może być:
  - 2.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, lub
  - 2.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w tym Subfunduszu, lub
  - 2.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich Subfunduszach lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
3. skreślony
4. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii dla każdego z Subfunduszy określone są w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.
5. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego

- Subfunduszu nie może być wyższa niż iloczyn maksymalnej stawki opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu, określonej w ust. 4 powyżej oraz wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
- Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com).
  - Podstawa naliczenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w ust. 2, zostanie określona przez Towarzystwo w Tabeli Opłat i będzie jednolita dla wszystkich Uczestników.

#### **Art 27.**

##### **Opłata manipulacyjna za Konwersję Jednostek Uczestnictwa**

- Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w ramach Konwersji może być pobierana opłata za Konwersję w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
- Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa danej kategorii dla każdego z Subfunduszy określone są w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.
- Opłata za Konwersję stanowi opłatę, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
- Stawki opłaty za Konwersję ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz w ramach Konwersji, oprócz opłaty za Konwersję jest pobierana opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Konwersji (Opłata Wyrównawcza), opisana w ust. 6.
- W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Konwersji, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Konwersji stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu konwertowanych jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym lub Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Konwersji są jednostki uczestnictwa funduszu źródłowego lub Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Konwersji lub Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Konwersjami lub Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

#### **Art 28.**

##### **Inne rodzaje opłat**

- W związku z uczestnictwem w Produkcie Specjalnym mogą być pobierane opłaty w inny sposób i innej wysokości niż określony w art. 24 – 27, w związku z uczestnictwem w Produkcie Specjalnym – na zasadach określonych w art. 30.
- Opłaty, o których mowa w ust. 1 stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
- W związku z uczestnictwem w IKE/IKZE mogą być pobierane opłaty w inny sposób niż określone powyżej w związku z zawarciem Umowy o prowadzenie IKE/IKZE. W takim przypadku wysokość opłat reguluje odpowiednia umowa lub regulamin IKE lub IKZE.

#### **Art 29.**

##### **Zmiana wysokości opłat**

- Opłaty ponoszone na podstawie art. 25 – 28 i art. 30 – 30a w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub wybranych grup Uczestników Funduszu mogą być obniżone lub zniesione w całości.
- W czasie kampanii promocyjnej, opłaty mogą być obniżone lub zniesione w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.
- Niezależnie od postanowień ustępu 2 opłaty mogą być zniesione lub obniżone:
  - w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Produktu Specjalnego utworzonego przez Fundusz, na zasadach określonych w art. 30, lub zawarcia Umowy o prowadzenia IKE/IKZE,
  - w przypadku odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50.000 złotych, oraz w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa,
  - w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez określony czas lub złożenia deklaracji uczestnictwa przez określony czas,
  - w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią lub za pośrednictwem określonego kanału dystrybucji,
  - w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z

- Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
- 3.6. w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,
  - 3.7. w innych, uzasadnionych okolicznościach, na wniosek Uczestnika lub Dystrybutora.
4. Skreślony
  5. Uczestnik ma prawo złożyć zlecenie nabycia na zasadach reinwestycji. Szczegółowe zasady realizacji zleceń w ramach reinwestycji reguluje Prospekt.

## **Rozdział VII**

### **Szczególne formy oszczędzania**

#### **Art 30.**

##### **Produkty Specjalne**

1. Fundusz umożliwiałaby nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktów Specjalnych. Produkty Specjalne mogą być oferowane przez Fundusz w formie: celowych planów inwestycyjnych, pracowniczych programów emerytalnych lub grupowych planów oszczędnościowych.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktu Specjalnego następuje po podpisaniu umowy lub deklaracji uczestnictwa w Produkcie Specjalnym, w której akceptuje się warunki określone w regulaminie Produktu Specjalnego. Umowa lub regulamin prowadzenia danego Produktu Specjalnego w szczególności może określać: 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 oraz inne warunki obciążania opłatami.
3. Produkty Specjalne, w tym celowe plany inwestycyjne (CPI), mogą być prowadzone na następujących zasadach:
  - 3.1. nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktu Specjalnego odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej umowie lub regulaminie,
  - 3.2. uczestnictwo w Produkcie Specjalnym wiąże się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy (w przypadku CPI) lub minimalnej bądź maksymalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa w Produkcie Specjalnym lub sumy wpłat Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego lub wysokości jednorazowej wpłaty lub częstotliwości regularnych wypłat, lub innych kryteriów,
  - 3.3. umowa (regulamin) Produktu Specjalnego powinna w szczególności określać nazwę Produktu Specjalnego, wysokość lub sumę wpłat Uczestnika Produktu Specjalnego, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się inwestować środki lub uczestniczyć w Produkcie Specjalnym, zasady rozwiązania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków programu.
4. Fundusz może prowadzić pracownicze programy emerytalne (PPE) na następujących zasadach:
  - 4.1. szczególne warunki PPE określa umowa PPE zawarta przez Fundusz z pracodawcą, która określa w szczególności wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych,
  - 4.2. Fundusz może zawrzeć umowę PPE wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
5. Grupowe plany oszczędnościowe (GPO) mogą być prowadzone na następujących zasadach:
  - 5.1. przepisy Statutu dotyczące Produktów Specjalnych i PPE stosuje się odpowiednio do GPO,
  - 5.2. wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być wnoszone przez pracodawcę uczestników GPO, Pracodawca może również uczestniczyć w przyjmowaniu przez Fundusz dyspozycji uczestników GPO,
  - 5.3. w ramach GPO Rejestr może zostać otwarty również dla pracodawcy uczestników GPO,
  - 5.4. Fundusz może zawrzeć umowę GPO wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
6. W ramach produktów specjalnych Uczestnik może równocześnie lokować środki pieniężne w Jednostki Uczestnictwa kilku Subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
7. W ramach produktów specjalnych Towarzystwo może obniżyć wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa do 0,01 zł.

#### **Art. 30a.**

##### **IKE oraz IKZE**

1. Fundusz prowadzi IKE oraz IKZE na zasadach określonych w Ustawie o IKE/IKZE, umowie o prowadzenie IKE/IKZE, regulaminie odpowiednio IKE lub IKZE, Prospekcie oraz niniejszymi zapisami.
2. Umowa o prowadzenie IKE/IKZE, w tym regulamin IKE lub IKZE stanowiący integralną część tej umowy, określają zasady funkcjonowania IKE/IKZE, w tym obowiązki i uprawnienia Funduszu i Oszczędzającego w ramach IKE lub IKZE, w szczególności:
  - 2.1. zasady dokonywania wpłat na IKE/IKZE w tym wysokość wpłat minimalnych,
  - 2.2. sposób postępowania w przypadku gdy suma wpłat w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczalnych przez Ustawę o IKE/IKZE,
  - 2.3. sposób i częstotliwość informowania o środkach zgromadzonych na IKE lub IKZE,
  - 2.4. zasady, warunki i termin dokonywania wypłaty, wypłaty transferowej oraz zwrotu i częściowego zwrotu,
  - 2.5. koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego na IKE lub IKZE, które są pobierane w sposób inny lub w innej

- wysokości niż określony w Statucie,
- 2.6. zasady zmiany warunków Umowy o prowadzenie IKE/IKZE oraz regulaminu IKE lub IKZE,
  - 2.7. termin wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE.
  3. Oszczędzającym w ramach IKE lub IKZE może być wyłącznie osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat. Małoletni ma prawo dokonywania wpłat na IKE lub IKZE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
  4. Warunkiem prowadzenia przez Fundusz IKE lub IKZE jest spełnienie kryteriów wskazanych w Ustawie o IKE/IKZE, regulaminie odpowiednio IKE lub IKZE, oraz zawarcie z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE/IKZE.
  5. Oszczędzający może zawrzeć z Funduszem równocześnie umowę o prowadzenie IKE oraz umowę o prowadzenie IKZE.
  6. W ramach prowadzenia IKE lub IKZE Fundusz wydziela osobny rejestr dla IKE lub IKZE.
  7. Na IKE lub IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba. IKE lub IKZE nie może być prowadzone w ramach rejestrów wspólnych lub rejestrów małżeńskich.
  8. Regulamin IKE oraz IKZE dostępny jest na stronie Towarzystwa oraz u Dystrybutorów oferujących odpowiednio IKE lub IKZE.
  9. Osoba zamierzająca zostać Oszczędzającym w ramach IKE lub IKZE przed zawarciem Umowy o prowadzenie IKE/IKZE obowiązana jest złożyć oświadczenia wymagane Ustawą o IKE/IKZE.
  10. Pierwsza wpłata na IKE lub IKZE może być dokonana nie wcześniej niż w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE i nie później niż w dniu wskazanym w regulaminie odpowiednio IKE lub IKZE.
  11. Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE lub IKZE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja ta może być w każdym czasie odwołana lub zmieniona. W przypadku braku osoby wskazanej przez Oszczędzającego środki zgromadzone na IKE lub IKZE wchodzi do spadku po Oszczędzającym.
  12. Środki zgromadzone na IKE lub IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE jest traktowane jako częściowy zwrot albo zwrot. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE jest traktowane jako zwrot.
  13. Wpłata środków zgromadzonych na IKE lub IKZE może być dokonywana jednorazowo albo w ratach, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej do dokonania wypłaty. Sposób i warunki wypłaty środków określa regulamin odpowiednio IKE lub IKZE.
  14. Umowa o prowadzenie IKE lub IKZE jest zawierana na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana w każdym czasie przez Oszczędzającego z zachowaniem 30 dniowego terminu wypowiedzenia.
  15. Okres wypowiedzenia rozpoczyna się następnego dnia po otrzymaniu przez Fundusz oświadczenia o wypowiedzeniu.
  16. Oszczędzający składając wypowiedzenie zobowiązany jest do złożenia przed upływem okresu wypowiedzenia dyspozycji wypłaty całości zgromadzonych środków, wypłaty transferowej lub zwrotu.
  17. Fundusz ma prawo wypowiedzieć Umowę, na piśmie pod rygorem nieważności, z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadku:
    - 17.1. zmian w przepisach prawa dotyczących IKE lub IKZE i Funduszu, które uniemożliwiają prowadzenie IKE lub IKZE na dotychczasowych zasadach;
  18. Złożenie zlecenia zwrotu jest tożsame z wypowiedzeniem Umowy przez Oszczędzającego. Umowa ulega rozwiązaniu z chwilą realizacji zlecenia.
  19. Umowa ulega rozwiązaniu z dniem dokonania przez Fundusz wypłaty, wypłaty transferowej, a także w przypadku niedokonania wpłaty umożliwiającej otwarcie rejestru IKE/IKZE w wysokości i terminach określonych w regulaminie odpowiednio IKE lub IKZE.
  20. Niezależnie od powyższych zapisów Umowa o prowadzenie IKE/ IKZE ulega rozwiązaniu z dniem odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na odpowiednio IKE lub IKZE.
  21. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE/ IKZE nastąpi zwrot środków zgromadzonych na odpowiednio IKE lub IKZE po ich pomniejszeniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, o ile nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
  22. Zwrot całości środków następuje także w przypadku, gdy następuje likwidacja Funduszu i nie zostaje dokonana wypłata lub wypłata transferowa.
  23. Oszczędzający może wystąpić z wnioskiem o częściowy zwrot pod warunkiem, że środki te pochodziły z wpłat na IKE. Zwrot częściowy następuje w terminie 30 dni od dnia złożenia stosownego wniosku.
  24. Na równi ze zwrotem, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKE lub IKZE na rachunku Oszczędzającego, jeżeli Umowa o prowadzenie IKE/ IKZE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
  25. W przypadku zwrotu środki zgromadzone na IKE zostaną pomniejszone o należny podatek.
  26. W przypadku, gdy do IKE Oszczędzającego wpłynęły środki w ramach wpłaty transferowej z pracowniczego programu emerytalnego, poza obciążeniem tych środków odpowiednim podatkiem, przed dokonaniem zwrotu, w ciągu 7 dni, licząc od dnia złożenia przez Oszczędzającego wypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych kwotę w wysokości 30% sumy składek podstawowych wpłaconych do programu emerytalnego.
  27. Oszczędzający wypowiadając umowę o prowadzenie IKE zobowiązany jest potwierdzić zapoznanie się z wyżej wskazanymi konsekwencjami wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE.
  28. Wpłata transferowa jest dokonywana na zasadach określonych w regulaminie IKE lub IKZE i może być



dokonana:

- 28.1. z IKE lub IKZE Oszczędzającego w Funduszu na odpowiednio IKE lub IKZE prowadzone przez inną instytucję, z którą Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego,
  - 28.2. z IKE Oszczędzającego w Funduszu do programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający,
  - 28.3. z IKE zmarłego Oszczędzającego na IKE Uprawnionego albo do programu emerytalnego Uprawnionego,
  - 28.4. z IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE Osoby Uprawnionej,
  - 28.5. z programu emerytalnego, w przypadkach o których mowa w obowiązujących przepisach prawa do IKE Oszczędzającego w Funduszu.
29. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE lub IKZE, z wyłączeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o IKE/IKZE.
30. Towarzystwo pobiera w związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE i IKZE opłaty szczegółowo opisane w regulaminie IKE lub IKZE. Towarzystwo może także określić w Umowie o prowadzenie IKE/IKZE dodatkową opłatę, pobieraną w przypadku, gdy w określonym terminie, nie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE Oszczędzający dokona wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu. Powyższy termin oraz wysokość tej opłaty będzie wskazana w Umowie o prowadzenie IKE/IKZE.

## **Rozdział VIII**

### **Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy**

#### **Art 31.**

##### **Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy**

1. Aktywa Funduszu oraz Subfunduszy wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także każdego Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniach Wyceny.
3. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00.
4. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu i są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa Wartości Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
6. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
7. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

## **Rozdział IX**

### **Obowiązki informacyjne Funduszu**

#### **Art 32.**

##### **Prospekt informacyjny Funduszu oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów**

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów na stronach internetowych Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com).
2. [skreślony]
3. [skreślony]
4. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

#### **Art 33.**

##### **Sprawozdania Funduszu**

1. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com)
3. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
4. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
5. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.

#### **Art 34.**

##### **Inne informacje**

1. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na

Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com).

- 1a. O zamiarze połączenia Subfunduszy Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com).
2. W innym przypadku, nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim "Rzeczpospolita". W przypadku, gdy z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie będzie możliwe zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku "Rzeczpospolita", Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim "Puls Biznesu".
3. Na stronie internetowej Towarzystwa nie wcześniej niż czternastego i nie później niż ostatniego dnia miesiąca następującego po zakończeniu danego kwartału publikowane są informacje o poszczególnych składnikach lokat każdego z Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału.
4. Informacje, o których mowa w ust. 3 publikowane są w postaci pliku pdf w formie tabeli, zawierającej dane identyfikujące dany subfundusz i poszczególne składniki lokat, ze wskazaniem ich ilości, wartości i udziału w aktywach.

## **Rozdział X**

### **Tworzenie nowych Subfunduszy i likwidacja Subfunduszy**

#### **Art 35.**

##### **Utworzenie nowego subfunduszu**

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze.
2. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
3. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez nowy Subfundusz.
4. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 7 Statutu.
5. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa związane z nowym Subfunduszem, rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie niezbędnym dla utworzenia tego Subfunduszu. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia na stronie internetowej [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com).
6. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, cena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek objętych zapisami.
7. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Fundusz lub przez Dystrybutora, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo lub Dystrybutor.
8. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem.
9. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100.000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostanie utworzony, z zachowaniem postanowień artykułu następnego.
10. Szczegółowe informacje dotyczące tworzenia nowego Subfunduszu, w tym informacje o szczegółowych zasadach prowadzenia zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com) i zawrze w prospekcie informacyjnym Funduszu.

## **Rozdział XI**

### **Likwidacja Subfunduszu**

#### **Art 36.**

##### **Likwidacja Subfunduszu**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
  - 2.1. w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2.000.000 zł;
  - 2.2. w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu, po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo. Towarzystwo, pomimo wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, może nie podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy jednocześnie.
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.

6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
7. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
  - 7.1. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
  - 7.2. Zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu.
  - 7.3. O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa. W związku z likwidacją Subfunduszu Towarzystwo, ogłoszeniem opublikowanym na stronie [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com), wzywa wierzycieli, którzy posiadają wierzytelności związane z likwidowanym Subfunduszem, do zgłoszenia roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu.
  - 7.4. O rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 37 ust. 4 .
  - 7.5. Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
  - 7.6. Po dokonaniu czynności określonych w pkt. 7.1. Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
    - 7.6.1. bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt. 7.1.,
    - 7.6.2. listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
    - 7.6.3. wyczenie kosztów likwidacji.
  - 7.7. Niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w ustępie powyżej likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych.
  - 7.8. Po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania.
  - 7.9. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.
  - 7.10. Ustalenie kosztów należnych likwidowanemu Subfunduszowi i należności likwidowanego Subfunduszu, które dotyczą całego Funduszu, następuje zgodnie z zasadami określonymi w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.

## **Rozdział XII**

### **Zasady rozwiązania Funduszu.**

#### **Art 37.**

##### **Rozwiązanie i likwidacja Funduszu**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
  - 1.1. zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,
  - 1.2. Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
  - 1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2 000 000 złotych,
  - 1.4. Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, o którym mowa w ust. 3.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
3. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym w odniesieniu do każdego z Subfunduszy następuje jednocześnie tego rodzaju sytuacja, że w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem nie pozwala na pokrywanie kosztów działalności Subfunduszu.
4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronach internetowych Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com).
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, 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 Subfunduszu.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
8. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

## **Rozdział XIII**

### **Łączenie Subfunduszy**

#### **Art 38.**

##### **Tryb łączenia Subfunduszy**

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie Aktywów Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
3. Łączenie Subfunduszy następuje na zasadach określonych w Ustawie.

## **Rozdział XIIIa**

### **Zasady i tryb działania Zgromadzenia Uczestników**

#### **Art. 38a**

##### **Zwoływanie Zgromadzenia Uczestników oraz miejsce jego odbycia**

1. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
  - 1.1. przejście zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
  - 1.2. przejście zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.
2. Ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników udostępniane jest w sposób wskazany w art. 40 ust. 3 przed przesłaniem zawiadomień, o których mowa w ust. 3.
3. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo, które zawiadamia o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
4. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Funduszu lub w innym miejscu w Warszawie, wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu, o których mowa w ust. 3.
5. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu.

#### **Art. 38b**

##### **Udział w Zgromadzeniu Uczestników**

1. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
2. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
3. Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników.
4. Za zgodą Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.
5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli weźmie w nim udział kworum wskazane w Ustawie.
6. Przed wpuszczeniem na salę, gdzie będzie odbywać się Zgromadzenie Uczestników może być wymagane okazanie dowodu tożsamości.

#### **Art. 38c**

##### **Przebieg Zgromadzenia Uczestników**

1. Zgromadzenie Uczestników otwiera oraz prowadzi Przewodniczący, wyznaczony przez Towarzystwo. Przewodniczący czuwa nad prawidłowym przebiegiem Zgromadzenia Uczestników, w tym:
  - 1.1. udziela prawa głosu,
  - 1.2. rozstrzyga kwestie proceduralne i wydaje zarządzenia porządkowe,
  - 1.3. zarządza głosowania, czuwa nad ich prawidłowym przebiegiem oraz ogłasza ich wyniki.
2. Zgromadzenie Uczestników może przyjąć swój regulamin.
3. Po rozpoczęciu obrad sprawdzana jest tożsamość zebranych osób, liczba przysługujących im głosów oraz czy uczestniczy w nim odpowiednia ilość Uczestników do osiągnięcia wymaganego kworum.
4. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w art. 38a ust. 1, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
5. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w art. 38a ust. 1.
6. Przewodniczący może odebrać głos osobie uporczywie niestosującej się do uwag przewodniczącego lub w inny sposób zakłócającej przebieg posiedzenia.
7. Głosowania nad uchwałami są jawne.
8. Uchwała zgromadzenia uczestników jest protokołowana przez notariusza.

#### **Art. 38d.**

##### **Uchwały Zgromadzenia Uczestników**

1. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Uczestników są ogłaszane w sposób wskazany w art. 40 ust. 3.
2. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona na zasadach określonych w Ustawie.
3. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały

Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

## **Rozdział XIV**

### **Postanowienia końcowe**

#### **Art 39.**

##### **Obowiązki Statutu**

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

#### **Art 40.**

##### **Zmiany Statutu**

1. Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, bez zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem przypadków , w których Ustawa wymaga zezwolenia Komisji na dokonanie zmiany Statutu.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Towarzystwo ogłosi o zmianie Statutu na stronach internetowych Towarzystwa [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com).
4. [skreślony]
5. [skreślony]
6. [skreślony]
7. [skreślony]

#### **Art 41.**

[skreślony]

## **CZĘŚĆ II Subfundusze**

### **Rozdział XV**

[skreślony]

#### **Art 42.**

[skreślony]

#### **Art 43.**

[skreślony]

#### **Art 44.**

[skreślony]

#### **Art 45.**

[skreślony]

#### **Art 46.**

[skreślony]

#### **Art 47.**

[skreślony]

#### **Art 48.**

[skreślony]

#### **Art 49.**

[skreślony]

#### **Art 50.**

[skreślony]

#### **Art 51.**

[skreślony]

## **Rozdział XVI**

### **Subfundusz ALIOR Stabilny na Przyszłość**

#### **Art 52.**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Art 53.**

##### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:
  - 1.1 akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na Zorganizowanych Rynkach.
  - 1.2. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, lokują swoje aktywa głównie w niektóre lub wszystkie kategorie lokat, o których mowa w pkt. 1.1.;
  - 1.3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach, o których mowa w pkt 1.1. oraz depozyty;
  - 1.4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, lokują swoje aktywa głównie w niektóre lub wszystkie kategorie lokat o których mowa w pkt 1.3;
  - 1.5. 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 1.1, 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,
  - 1.6. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu, będzie nie mniejsza niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 3.1. 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;
  - 3.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
  - 3.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
4. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.

5. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
6. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.3.

#### **Art 54.**

##### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
  - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
  - 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
  - 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
  - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - 5.4.1. indeksy giełdowe,
    - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,



- 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
- 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy,
- 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
- 6. [skreślony]
- 7. [skreślony]
- 8. [skreślony]
- 9. [skreślony]
- 10. [skreślony]
- 11. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
  - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
  - kontrakty terminowe na kursy walut,
  - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - transakcje forward na kursy walut,
  - transakcje swap na kursy walut,
  - transakcje swap na stopę procentową,
  - transakcje typu FRA (forward rate agreement),
  - opcje na indeksy giełdowe,
  - opcje na kursy walut.

## **Art 55.**

### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

- 1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
  - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
  - 1.5. [skreślony]
  - 1.6. [skreślony]
- 2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
- 3. Suma lokat, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 1.6., nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 4.3. Państwo członkowskie,
  - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
  - 4.5. państwo należące do OECD,
  - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
- 5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
  8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 53 ust. 1.2 oraz 1.4. za wyjątkiem lokat wymienionych w art. 53 ust. 2.
  9. [skreślony]
  10. Subfundusz nie może nabywać:
    - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
    - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
    - 10.3. 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.
    - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
    - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
  11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
  12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 53 ust. 4 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
  14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.
  15. [skreślono]
  16. [skreślono]
  17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

## **Art 56.**

### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz:
  - 1.1. dla:
    - certyfikatów inwestycyjnych,
    - papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
    - jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
  - pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.
  - 1.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
    - w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego

- punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
  - w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
  - w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
  - w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
2. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:
    - 2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
    - 2.4. certyfikaty inwestycyjne,
    - 2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.
  3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
    - 3.1. w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.1 oraz 1.2 od 20% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 3.2. w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.3 oraz 1.4 od 40% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
  4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
  6. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

#### **Art 57.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 58.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. [skreślony]
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

#### **Art 59.**

##### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 60.**

##### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, - 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
  - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.
  - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
  - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
  - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 61 .
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

#### **Art 61.**

##### **Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
  - a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$
  - b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$
  - c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$
  - d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :
 
$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$
  - e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienna nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;

- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\text{SZF}(d) = \prod_{d=1}^n \frac{\text{WANSJU}(d)}{\text{WANSJU}(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{\text{BENCH}(d)}{\text{BENCH}(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\text{BENCH}(d) = 0,70 * (1 + \frac{\text{WIBOR } 6M(d-1) + 0,50\%}{\text{LDR}} * \text{LD}) + 0,30 * \frac{\text{MSCI POL}(d)}{\text{MSCI POL}(d-1)}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
  - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnymi Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
  - **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
  - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupowanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w

- ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 61a**

##### **Ograniczenia dotyczące Uczestników**

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

#### **Rozdział XVII**

##### **Subfundusz ALIOR Spokojny dla Ciebie**

#### **Art 62.**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Art 63.**

##### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:
  - 1.1. akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii, a także na zorganizowanych Rynkach;
  - 1.2. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie głównie w następujące kategorie lokat: akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji;
  - 1.3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach, o których mowa w pkt 1.1. oraz depozyty;
  - 1.4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są głównie następujące kategorie lokat: Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu;

- 1.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z Subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego Funduszu będzie nie mniejsza niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.
4. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
5. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 6.1. 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;
  - 6.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
  - 6.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
7. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.3.

#### **Art 64.**

##### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
  - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie



- Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
- 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
  - 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
  4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
  5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
    - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
    - 5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
    - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
    - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
      - 5.4.1. indeksy giełdowe,
      - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
      - 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
      - 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
      - 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy,
    - 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
  6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
    - kontrakty terminowe na kursy walut,
    - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
    - transakcje forward na kursy walut,
    - transakcje swap na kursy walut,
    - transakcje swap na stopę procentową,
    - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
    - opcje na indeksy giełdowe,
    - opcje na kursy walut.

## **Art 65.**

### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.2. limit 5% o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  - 2.1. Suma lokat, o których mowa w art. 63 ust. 1 pkt 1.5., nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez:
  - 3.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 3.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 3.3. Państwo członkowskie,
  - 3.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
  - 3.5. państwo należące do OECD,
  - 3.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 3, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe 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, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 4, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w wartościowe instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 5 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 63 ust. 1 pkt 1.2. i pkt 1.4. za wyjątkiem lokat wymienionych w art. 63 ust. 2.
8. Subfundusz nie może nabywać:
  - 8.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - 8.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - 8.3. 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.
  - 8.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
  - 8.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
9. Limitów, o których mowa w ust. 8 pkt 8.3 – 8.4 Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego w emisji.
10. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 63 ust. 3 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

## **Art 66.**

### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz:
  - 1.1. dla:
    - 1.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
    - 1.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
    - 1.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 1.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
  - pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.
  - 1.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
    - 1.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej –

- także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
- 1.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
  - 1.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
2. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:
    - 2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
    - 2.4. certyfikaty inwestycyjne,
    - 2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.
  3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
    - 3.1. w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.1. oraz pkt 1.2. od 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 3.2. w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.3. oraz pkt 1.4. od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
  6. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

#### **Art 67.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 68.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. [skreślony]
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 2% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

#### **Art 69.**

##### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 70.**

##### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
  - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.
  - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

- 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
- 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 71.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

## Art 71.

### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,50%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,50%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
  - a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max\{0; SZF(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej

kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia,  $SZMAX = 0$ .

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) = 0,85 * (1 + \frac{WIBOR\ 6M(d-1)+0,50\%}{LDR} * LD) + 0,15 * \frac{MSCI\ POL(d)}{MSCI\ POL(d-1)}}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
  - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
  - **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
  - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku z złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## Art. 71a

### Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

## **Rozdział XVIII**

[skreślony]

**Art 72.**  
[skreślony]

**Art 73.**  
[skreślony]

**Art 74.**  
[skreślony]

**Art 75.**  
[skreślony]

**Art 76.**  
[skreślony]

**Art 77.**  
[skreślony]

**Art 78.**  
[skreślony]

**Art 79.**  
[skreślony]

**Art 80.**  
[skreślony]

**Art 81.**  
[skreślony]

**Rozdział XIX**  
[skreślony]

**Art 82.**  
[skreślony]

**Art 83.**  
[skreślony]

**Art 84.**  
[skreślony]

**Art 85.**  
[skreślony]

**Art 86.**  
[skreślony]



**Art 87.**  
[skreślony]

**Art 88.**  
[skreślony]

**Art 89.**  
[skreślony]

**Art 90.**  
[skreślony]

**Art 91.**  
[skreślony]

**Art. 91a**  
[skreślony]

**Rozdział XX**  
[skreślony]

**Art 92.**  
[skreślony]

**Art 93.**  
[skreślony]

**Art 94.**  
[skreślony]

**Art 95.**  
[skreślony]

**Art 96.**  
[skreślony]

**Art 97.**  
[skreślony]

**Art 98.**  
[skreślony]

**Art 99.**  
[skreślony]

**Art 100.**  
[skreślony]

**Art 101.**  
[skreślony]

## **Rozdział XXI**

### **Subfundusz ALIOR Zrównoważony**

#### **Art 102.**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków w kategorii lokat, o których mowa w art. 103, w proporcjach odzwierciedlających oczekiwania zarządzającego Aktywami Subfunduszu w odniesieniu do trendów w poszczególnych segmentach rynku finansowego.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Art 103.**

##### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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
    - 1.6.2. 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
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwalająca na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
  - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
  - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
  - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te

- podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę.
5. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które powinny spełniać następujące kryteria:
    - 5.1. potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
    - 5.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu,
    - 5.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
      - 5.3.1. dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
      - 5.3.2. informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
    - 5.4. informacje na ich temat są dostępne:
      - 5.4.1. uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
      - 5.4.2. Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
    - 5.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - 5.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu,
    - 5.7. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:
      - 5.7.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
      - 5.7.2. w przypadku, gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów,
    - 5.8. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:
      - 5.8.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
      - 5.8.2. są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.
  6. Jeżeli z informacji posiadanych przez Subfundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w pkt 5.8.
  7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
  8. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
  9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

#### **Art 104.**

##### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny

- zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
- 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
  - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
  - 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
  - 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
  5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
    - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
    - 5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
    - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
    - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
      - 5.4.1. indeksy giełdowe,
      - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
      - 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
      - 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
      - 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy,
    - 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
  6. [skreślony]
  7. [skreślony]
  8. [skreślony]
  9. [skreślony]
  10. [skreślony]
  11. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
    - kontrakty terminowe na kursy walut,
    - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
    - transakcje forward na kursy walut,
    - transakcje swap na kursy walut,
    - transakcje swap na stopę procentową,
    - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
    - opcje na indeksy giełdowe,
    - opcje na kursy walut.

## **Art 105.**

### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku

- Pięiężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pięiężnego 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,
- 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pięiężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pięiężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pięiężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
  - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
    - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
    - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
  - 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pięiężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.
  2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  3. Suma lokat, o których mowa w art. 103 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
  4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
    - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
    - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
    - 4.3. Państwo członkowskie,
    - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
    - 4.5. państwo należące do OECD,
    - 4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
  5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pięiężnego 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
  6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
  8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 103 ust. 4.
  9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  10. Subfundusz nie może nabywać:
    - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

- 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- 10.3. 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.
- 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
- 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 103 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.
15. [skreślono]
16. [skreślono]
17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

## **Art 106.**

### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą:
  - 1.1. dla:
    - 1.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
    - 1.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
    - 1.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 1.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 – pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 1.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
    - 1.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
    - 1.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
    - 1.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
    - 1.2.4. w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych

- z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
- 1.2.5. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
  2. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:
    - 2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
    - 2.4. certyfikaty inwestycyjne,
    - 2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
    - 2.6. instrumenty udziałowe (takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne),
    - 2.7. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe 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.
  3. Subfundusz z zastrzeżeniem ograniczeń inwestycyjnych, przewidzianych w Ustawie i Statucie, będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
    - 3.1. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 65 % wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 3.2. dłużne papiery wartościowe 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 oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe 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 – od 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 65 % wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 3.3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - 3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50 % swoich aktywów:
    - 3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
    - 3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych

- lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50 % aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.
- 3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
  - 3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
    - 3c.1. wskazuje ten funduszu lub instytucję,
    - 3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
    - 3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
  4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 1 – 3c, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne, kierując się w szczególności:
    - 4.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
    - 4.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
  5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
  7. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.
  8. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje powyżej 50% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 7, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 7, w prospekcie informacyjnym oraz w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.

#### **Art 107.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 108.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. [skreślony]
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony].

#### **Art 109.**



## **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

## **Art 110.**

### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto,
  - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto,
  - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto,
  - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto,
  - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu,

- o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 111.
  6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
  7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
  8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

#### Art 111.

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

- 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
  - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
  - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
  - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
- 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max\{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienna nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;  $SZF(d)$  obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest

krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) = 0,70 * (1 + \frac{WIBOR\ 6M(d-1)+0,50\%}{LDR} * LD) + 0,30 * \frac{MSCI\ POL(d)}{MSCI\ POL(d-1)}}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
  - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnymi Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
  - **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
  - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupowanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 111a**

##### **Ograniczenia dotyczące Uczestników**

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

#### **Rozdział XXII**

##### **Subfundusz ALIOR Globalny**

## **Art 112.**

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

## **Art 113.**

### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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
    - 1.6.2. 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
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
  - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
  - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
  - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa

- członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę.
5. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które powinny spełniać następujące kryteria:
    - 5.1. potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
    - 5.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu,
    - 5.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
      - 5.3.1. dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
      - 5.3.2. informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
    - 5.4. informacje na ich temat są dostępne:
      - 5.4.1. uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
      - 5.4.2. Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
    - 5.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - 5.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu,
    - 5.7. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:
      - 5.7.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
      - 5.7.2. w przypadku, gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów,
    - 5.8. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:
      - 5.8.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
      - 5.8.2. są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.
  6. Jeżeli z informacji posiadanych przez Subfundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w pkt 5.8.
  7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
  8. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
  9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

#### **Art 114.**

##### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;

- 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
- 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,
- 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
- 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
- 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
- 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
- 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - 5.4.1. indeksy giełdowe,
    - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
    - 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
    - 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;
  - 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. [skreślony]
7. [skreślony]
8. [skreślony]
9. [skreślony]
10. [skreślony]
11. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
  - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
  - kontrakty terminowe na kursy walut,
  - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - transakcje forward na kursy walut,
  - transakcje swap na kursy walut,
  - transakcje swap na stopę procentową,
  - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
  - opcje na indeksy giełdowe,
  - opcje na kursy walut.

#### **Art 115.**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
- 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
  - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
    - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
    - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
  - 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.
  2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  3. Suma lokat, o których mowa w art. 113 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
  4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
    - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
    - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
    - 4.3. Państwo członkowskie,
    - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
    - 4.5. państwo należące do OECD,
    - 4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
  5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
  6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
  8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 113 ust. 4.
  9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  10. Subfundusz nie może nabywać:
    - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
    - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
    - 10.3. 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.
- 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
  - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
  11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
  12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 113 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
  14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.
  15. [skreślono]
  16. [skreślono]
  17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **Art 116.**

##### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą:
  - 1.1. dla:
    - 1.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
    - 1.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
    - 1.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 1.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 1.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
    - 1.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
    - 1.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
    - 1.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
    - 1.2.4. w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność,



- rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
- 1.2.5. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
  2. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:
    - 2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
    - 2.4. certyfikaty inwestycyjne,
    - 2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
    - 2.6. instrumenty udziałowe (takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne).
  3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
    - 3.1. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70 wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 3.2. dłużne papiery wartościowe 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 oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe 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 – łącznie od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 3.3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 80% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - 3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50 % swoich aktywów:
    - 3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
    - 3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50 % aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.
  - 3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.
  - 3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
    - 3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,
    - 3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

- 3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 1 – 3c, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne, kierując się w szczególności:
- 4.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
- 4.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
7. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.
8. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje powyżej 50% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 7, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 7, w prospekcie informacyjnym oraz w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.

#### **Art 117.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
- 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 118.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
- 4.1. [skreślony]
- 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

#### **Art 119.**

##### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 120.**

##### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

- 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
- 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
- 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
- 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
- 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
- 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
- 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
- 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
- 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
- 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
- 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
- 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto,
  - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto,
  - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto,
  - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto,
  - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 121.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

#### Art 121.

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
  - a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienna nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;  $SZF(d)$  obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia,  $SZMAX = 0$ .
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,

- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{\mathbf{MSCI\ ACWI(d)}}{\mathbf{MSCI\ ACWI(d-1)}}$$

- **MSCI ACWI(d)** - wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w Dniu Wyceny,
  - **MSCI ACWI(d-1)** - wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku z złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 121a**

##### **Ograniczenia dotyczące Uczestników**

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

#### **Rozdział XXIII**

[skreślony]

#### **Art 122.**

[skreślony]

#### **Art 123.**

[skreślony]

#### **Art 124.**

[skreślony]

**Art 125.**

[skreślony]

**Art 126.**

[skreślony]

**Art 127.**

[skreślony]

**Art 128.**

[skreślony]

**Art 129.**

[skreślony]

**Art 130.**

[skreślony]

**Art 131.**

[skreślony]

**Rozdział XXIIIa****Subfundusz ALIOR Akcji****Art 132.****Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także obligacje, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

**Art 133.****Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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
- 1.6.2. 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
  - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
  2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim oraz na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
    - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
    - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
  3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
  4. Subfundusz może nabywać:
    - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę.
  5. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które powinny spełniać następujące kryteria:
    - 5.1. potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
    - 5.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu,
    - 5.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
      - 5.3.1. dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
      - 5.3.2. informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
    - 5.4. informacje na ich temat są dostępne:
      - 5.4.1. uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,
      - 5.4.2. Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,
    - 5.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - 5.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu,
    - 5.7. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:
      - 5.7.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
      - 5.7.2. w przypadku, gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów,
    - 5.8. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:
      - 5.8.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
      - 5.8.2. są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

6. Jeżeli z informacji posiadanych przez Subfundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w pkt 5.8.
7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
8. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

#### **Art 134.**

##### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
  - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
  - 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej;
  - 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
  - 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - 5.4.1. indeksy giełdowe,
    - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
    - 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub



- zorganizowanych,
- 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
  - 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;
  - 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
  6. [skreślony]
  7. [skreślony]
  8. [skreślony]
  9. [skreślony]
  10. [skreślony]
  11. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
    - kontrakty terminowe na kursy walut,
    - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
    - transakcje forward na kursy walut,
    - transakcje swap na kursy walut,
    - transakcje swap na stopę procentową,
    - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
    - opcje na indeksy giełdowe,
    - opcje na kursy walut.

#### **Art 135.**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
  - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
  - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
    - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
    - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
  - 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 133 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 4.3. Państwo członkowskie,
  - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
  - 4.5. państwo należące do OECD,
  - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 133 ust. 4.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
  - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - 10.3. 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.
  - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
  - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 133 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.
15. [skreślono]
16. [skreślono]
17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **Art 136.**

##### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą:
  - 1.1. dla:
    - 1.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
    - 1.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
    - 1.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- 1.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
  - pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- 1.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
  - 1.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
  - 1.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
  - 1.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
  - 1.2.4. w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
  - 1.2.5. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
2. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:
  - 2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
  - 2.4. certyfikaty inwestycyjne,
  - 2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
  - 2.6. instrumenty udziałowe (takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne).
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:
  - 3.1. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.2. dłużne papiery wartościowe 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 oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres

- pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe 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 – łącznie od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3.3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50 % swoich aktywów:
    - 3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
    - 3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50 % aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.
  - 3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.
  - 3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
    - 3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,
    - 3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
    - 3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
  4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 1 – 3c, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne, kierując się w szczególności:
    - 4.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
    - 4.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
  5. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
  6. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
  7. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.
  8. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje powyżej 50% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 7, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 7, w prospekcie informacyjnym oraz w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.

#### **Art 137.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 138.**

### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. [skreślony]
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

### **Art 139.**

#### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

### **Art 140.**

#### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto,
  - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto,
  - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto,
  - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto,
  - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 141.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

#### Art 141.

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemną różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
  - a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$
  - b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$
  - c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$
  - d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :
 
$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$
  - e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienną nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{WANSJU(d)}}{\mathbf{WANSJU(d-1)}} - \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{BENCH(d)}}{\mathbf{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{\mathbf{MSCI\ POL(d)}}{\mathbf{MSCI\ POL(d-1)}}$$

- **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
  - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalone są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat,

które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 141a**

##### **Ograniczenia dotyczące Uczestników**

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

#### **Rozdział XXIV**

##### **Subfundusz ALIOR Konserwatywny**

#### **Art 142.**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Art 143.**

##### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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
    - 1.6.2. 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
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:



- 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
- 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
- 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
  - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
    - 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.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

#### **Art 144.**

##### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
  - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w

- dany instrumentem bazowym;
- 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej;
  - 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
  - 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
  4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
  5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
    - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
    - 5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
    - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
    - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
      - 5.4.1. indeksy giełdowe,
      - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
      - 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
      - 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
      - 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;
    - 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
  6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
    - kontrakty terminowe na kursy walut,
    - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
    - transakcje forward na kursy walut,
    - transakcje swap na kursy walut,
    - transakcje swap na stopę procentową,
    - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
    - opcje na indeksy giełdowe,
    - opcje na kursy walut.
  7. [skreślony]
  8. [skreślony]
  9. [skreślony]
  10. [skreślony]

#### **Art 145.**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
  - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
  - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości

Aktywów Funduszu w:

- 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
- 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
- 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 143 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 4.3. Państwo członkowskie,
  - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
  - 4.5. państwo należące do OECD,
  - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 143 ust. 4.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
  - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - 10.3. 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.
  - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
  - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 143 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.

15. [skreślono]

16. [skreślono]

17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **Art 146.**

##### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,

1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;

b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;

c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;

d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;

e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;

f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;

g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

3.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

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

4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

#### **Art 147.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 148.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. [skreślony]
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony].

#### **Art 149.**

##### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 150.**

##### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
  - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto
  - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
  - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
  - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 151.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

#### **Art 151.**

##### **Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
  - a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$
  - b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$
  - c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$
  - d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :
 
$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$
  - e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienna nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;

- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\text{SZF}(d) = \prod_{d=1}^n \frac{\text{WANSJU}(d)}{\text{WANSJU}(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{\text{BENCH}(d)}{\text{BENCH}(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\text{BENCH}(d) = 1 + \frac{\text{WIBOR } 6M(d-1) + 0,50\%}{\text{LDR}} * \text{LD}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
  - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnymi Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
  - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat,

które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## **Rozdział XXV**

### **Subfundusz ALIOR Obligacji**

#### **Art 152.**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub przez przedsiębiorstwa lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, w tym poprzez dokonywanie lokat w obligacje skarbowe państw rynków wschodzących, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Art 153.**

##### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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
    - 1.6.2. 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
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
  - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
  - 2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które



wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:
  - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

#### **Art 154.**

##### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
  - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
  - 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
  - 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

- 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
- 5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
- 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
  - 5.4.1. indeksy giełdowe,
  - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
  - 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
  - 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy,
- 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
  - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
  - kontrakty terminowe na kursy walut,
  - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - transakcje forward na kursy walut,
  - transakcje swap na kursy walut,
  - transakcje swap na stopę procentową,
  - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
  - opcje na indeksy giełdowe,
  - opcje na kursy walut.
7. [skreślony]
8. [skreślony]
9. [skreślony]
10. [skreślony]

## **Art 155.**

### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
  - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
  - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6. poniżej, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
  - 1.6. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
    - 1.6.1. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
    - 1.6.2. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości

- Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  3. Suma lokat, o których mowa w art. 153 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
  4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
    - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
    - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
    - 4.3. Państwo członkowskie,
    - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
    - 4.5. państwo należące do OECD,
    - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
  5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
  6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
  8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
  9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  10. Subfundusz nie może nabywać:
    - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
    - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
    - 10.3. 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.
    - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
    - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
  11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
  12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 153 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
  14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.
  15. [skreślono]

16. [skreślono]
17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **Art 156.**

##### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
  - 1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz skarbowe dłużne papiery wartościowe państw należących do OECD,
  - 1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
  - a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
  - b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
  - c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
  - d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego;
  - e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
  - f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
  - g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 3.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - od 0% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

#### **Art 157.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 158.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. [skreślony]
  - 4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

#### **Art 159.**

##### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 160.**

##### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

- 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.
- 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
- 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
- 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 161.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

#### Art 161.

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

- 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
  - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,
  - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,00%,
  - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,75%.
- 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

- a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienną nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{WANSJU(d)}}{\mathbf{WANSJU(d-1)}} - \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{BENCH(d)}}{\mathbf{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{\mathbf{Tbsp(d)}}{\mathbf{Tbsp(d-1)}}$$

- **Tbsp(d)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w Dniu Wyceny,
  - **Tbsp(d-1)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartości benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## Art 162.

### Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

## **Rozdział XXVI** **[skreślony]**

### **Art 163.**

[skreślony]

### **Art 164.**

[skreślony]

### **Art 165.**

[skreślony]

### **Art 166.**

[skreślony]

### **Art 167.**

[skreślony]

## **Rozdział XXVII** **Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny**

### **Art 168.**

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz wprowadzeniu minimalnego zaangażowania w instrumenty finansowe, które mają pozytywną ocenę Towarzystwa w tym zakresie.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Art 169.**

#### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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
    - 1.6.2. 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
- 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
  2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - 2.1. 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;
    - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
    - 2.3. 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. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
  4. Subfundusz może nabywać:
    - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę.
  5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
  6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
  7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

## **Art 170.**

### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny

- zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
- 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
  - 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
  - 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
  5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
    - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
    - 5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
    - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
    - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
      - 5.4.1. indeksy giełdowe,
      - 5.4.2. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
      - 5.4.3. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
      - 5.4.4. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy.
      - 5.4.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
  6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
    - kontrakty terminowe na kursy walut,
    - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
    - transakcje forward na kursy walut,
    - transakcje swap na kursy walut,
    - transakcje swap na stopy procentowe,
    - transakcje typu FRA (forward rate agreement),
    - opcje na indeksy giełdowe,
    - opcje na kursy walut.

## **Art 171.**

### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
  - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów

- Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
- 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
    - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
    - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
  - 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.
  2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  3. Suma lokat, o których mowa w art. 169 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
  4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
    - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
    - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
    - 4.3. Państwo członkowskie,
    - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
    - 4.5. państwo należące do OECD,
    - 4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
  5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
  6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
  8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 169 ust. 4.
  9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  10. Subfundusz nie może nabywać:
    - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
    - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
    - 10.3. 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.
    - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
    - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
  11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
  12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 169 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów

- pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.
  15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **Art 172.**

##### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
  - dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
  - a) sytuację gospodarczą kraju emitenta;
  - b) ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
  - c) płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
  - d) ryzyko spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - e) kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
  - f) analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
  - g) przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
  - h) oceny dokonanej przez TFI w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 3.1. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz listy zastawne do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa w dużej części w instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.1 - do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa do akcji – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym Subfundusz nie będzie nabywał bezpośrednio akcji, a znajdą się one w portfelu Subfunduszu jedynie poprzez realizację uprawnień z obligacji zamiennych na akcję lub obligacji z prawem pierwszeństwa do akcji.
  - 3.4. Instrumenty finansowe, które: w ocenie Towarzystwa, przyczyniają się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych, w tym również te, stanowiące Zrównoważone Inwestycje – od 50 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  - 3.5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

#### **Art 173.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 174.**

### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

### **Art 175.**

#### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

### **Art 176.**

#### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub

- zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
  4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
    - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
    - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto
    - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
    - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
    - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
  5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
  6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
  7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
  8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

#### Art 177.

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
  - a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$
  - b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$
  - c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$
  - d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :
 
$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$
  - e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienna nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{WANSJU(d)}}{\mathbf{WANSJU(d-1)}} - \prod_{d=1}^n \frac{\mathbf{BENCH(d)}}{\mathbf{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = 1 + \frac{\mathbf{WIBOR\ 6M(d-1)} + 0,75\%}{\mathbf{LDR}} * \mathbf{LD}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
  - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnymi Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
  - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartości benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupowanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat,

które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 178.**

##### **Ograniczenia dotyczące Uczestników**

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

#### **Rozdział XXVIII**

##### **Subfundusz ALIOR Ostrożny**

#### **Art 179.**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Art 180.**

##### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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
    - 1.6.2. 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
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:



- 2.1. 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;
- 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
- 2.3. 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. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
  - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

#### **Art 181.**

##### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
  - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;

- 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
- 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
- 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - 5.4.1. indeksy giełdowe,
    - 5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
    - 5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - 5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
    - 5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy,
  - 5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
  - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
  - kontrakty terminowe na kursy walut,
  - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - transakcje forward na kursy walut,
  - transakcje swap na kursy walut,
  - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
  - opcje na indeksy giełdowe,
  - opcje na kursy walut.
  - transakcje swap na stopę procentową.

## **Art 182.**

### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
  - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
  - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
    - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub
    - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod

warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

- 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 180 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 4.3. Państwo członkowskie,
  - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
  - 4.5. państwo należące do OECD,
  - 4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
  - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - 10.3. 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.
  - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
  - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 180 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.

15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **Art 183.**

##### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
  - 1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
  - 1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
  - 2.1. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
  - 2.2. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
  - 2.3. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
  - 2.4. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - 2.5. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
  - 2.6. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
  - 2.7. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 3.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

#### **Art 184.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 185.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

#### **Art 186.**

##### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 187.**

##### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
  - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu,

- o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.
- 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
  - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
  - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
  6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
  7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
  8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

#### Art 188.

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
  - a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$
  - b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :
 
$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$
  - c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :
 
$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$
  - d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :
 
$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$
  - e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienna nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) = 1 + \frac{WIBOR\ 6M(d-1)+0.50\%}{LDR} * LD}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
  - **LD** – liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnymi Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
  - **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalone są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

#### Art 189.

##### Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,

- 1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

## **Rozdział XXIX**

### **Subfundusz ALIOR Zrównoważonego Wzrostu**

#### **Art 190.**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków w kategorii lokat, o których mowa w art. 191, w proporcjach odzwierciedlających oczekiwania zarządzającego Aktywami Subfunduszu w odniesieniu do trendów w poszczególnych segmentach rynku finansowego.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Art 191.**

##### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz:
    - 1.6.1. 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
    - 1.6.2. 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
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 2.1. 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;
  - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
  - 2.3. 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. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:



- 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

## **Art 192.**

### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
  - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
  - 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
  - 3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
  - 3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według

- wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - 5.4.1. indeksy giełdowe,
    - 5.4.2. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - 5.4.3. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
    - 5.4.4. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy
    - 5.4.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.-
  6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
    - kontrakty terminowe na kursy walut,
    - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
    - transakcje forward na kursy walut,
    - transakcje swap na kursy walut,
    - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
    - opcje na indeksy giełdowe,
    - opcje na kursy walut.

#### **Art 193.**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
  - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
  - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
    - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
    - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
  - 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 191 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 4.3. Państwo członkowskie,
  - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
  - 4.5. państwo należące do OECD,
  - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
  - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - 10.3. 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.
  - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
  - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 191 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **Art 194.**

##### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat stosując politykę zrównoważonego inwestowania i lokując aktywa, w ramach ograniczeń opisanych poniżej – w zależności od koniunktury w poszczególnych segmentach rynku finansowego – w instrumenty udziałowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie inwestował swoje aktywa w różnego rodzaju instrumenty rynku finansowego dopuszczone Ustawą i Statutem, w tym w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, akcje spółek notowanych na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub akcje spółek notowanych na zagranicznych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z rynkiem instrumentów udziałowych,

Subfundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego. W celu usprawnienia zarządzania portfelem inwestycyjnym, a także w celu zwiększenia efektywnej ekspozycji na najbardziej perspektywiczne w ocenie zarządzającego, segmenty rynku finansowego, Subfundusz będzie także zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział akcji w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od oceny wybranych wskaźników koniunktury gospodarczej oraz makroekonomicznych, takich jak: prognozowany wzrost gospodarczy, poziom inflacji, stóp procentowych, stopa bezrobocia, ceny podstawowych surowców naturalnych. Podkreślenia wymaga, iż udziałowe składniki lokat Subfunduszu cechują się potencjalnie dużą zmiennością notowań, co powoduje istotne ryzyko dla nabywców Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 2.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym, w szczególności, akcje – od 25% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2.2. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o podobnym profilu ryzyka do tych klas aktywów – od 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2.3. pozostałe jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 50% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6., Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się także:
  - 3.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
  - 3.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,
  - 3.3. zasadą dywersyfikacji lokat Subfunduszu.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

#### **Art 195.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 196.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

#### **Art 197.**

##### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 198.**

## **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
  - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.
  - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
  - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
  - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

#### Art 199.

##### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
  - a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienna nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;  $SZF(d)$  obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia,  $SZMAX = 0$ .
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część

- zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) = 0,50 * \frac{TBSP(d)}{TBSP(d-1)} + 0,50 * \frac{MSCI POL(d)}{MSCI POL(d-1)}}$$

- **TBSP(d)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w Dniu Wyceny,
  - **TBSP(d-1)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
  - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należąca jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## Art 200.

### Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

## Rozdział XXX

### Subfundusz ALIOR Akcyjny

## Art 201.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

## Art 202.

### Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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
    - 1.6.2. 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
    - 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 2.1. 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;
  - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
  - 2.3. 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. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
  - 4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
    - 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.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty,



o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

## **Art 203.**

### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
  - 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
  - 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
  - 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - 5.4.1. indeksy giełdowe,
    - 5.4.2. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - 5.4.3. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
    - 5.4.4. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy
    - 5.4.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające

za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
- kontrakty terminowe na kursy walut,
- kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- transakcje forward na kursy walut,
- transakcje swap na kursy walut,
- transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
- opcje na indeksy giełdowe,
- opcje na kursy walut.

#### **Art 204.**

##### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
  - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
  - 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
    - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
    - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
  - 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 202 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 4.3. Państwo członkowskie,
  - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
  - 4.5. państwo należące do OECD,
  - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 202 ust. 4.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
  - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - 10.3. 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.
  - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
  - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 202 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

## **Art 205.**

### **Zasady dywersyfikacji lokat i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
2. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 2.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) – do 30% wartości aktywów Subfunduszu.
  - 2.3. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne banków hipotecznych oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6., Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - 3.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
  - 3.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

#### **Art 206.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 207.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

#### **Art 208.**

##### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 209.**

##### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

- do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
- 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
  3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
  4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
    - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
    - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.
    - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
    - 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
    - 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
  5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
  6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
  7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
  8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

## **Art 210.**

### **Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

- a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max\{0; SZF(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia,  $SZMAX = 0$ .
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$BENCH(d) = \frac{MSCI\ POL(d)}{MSCI\ POL(d-1)}$$

- **MSCI POL(d)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
  - **MSCI POL(d-1)** - wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartości benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia

Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

- b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
  - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 211.**

##### **Ograniczenia dotyczące Uczestników**

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.

#### **Rozdział XXXI**

##### **Subfundusz ALIOR Globalnych Akcji**

#### **Art 212.**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Art 213.**

##### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
  - 1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
  - 1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., 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,
  - 1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - 1.6.1. 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
    - 1.6.2. 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
- 1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
  - 1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
  2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - 2.1. 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;
    - 2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
    - 2.3. 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. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”, które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.
  4. Subfundusz może nabywać:
    - 4.1.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
    - 4.1.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 4.1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę.
  5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
  6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
  7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

## **Art 214.**

### **Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
  - 1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 2.1. płynności,
  - 2.2. ceny,
  - 2.3. dostępności,
  - 2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;
  - 3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
  - 3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,



- 3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
- 3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
- 3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - 5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - 5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - 5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - 5.4.1. indeksy giełdowe,
    - 5.4.2. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - 5.4.3. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
    - 5.4.4. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy
    - 5.4.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
  - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
  - kontrakty terminowe na kursy walut,
  - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - transakcje forward na kursy walut,
  - transakcje swap na kursy walut,
  - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
  - opcje na indeksy giełdowe,
  - opcje na kursy walut.

## **Art 215.**

### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
  - 1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że 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,
  - 1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
  - 1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

- 1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:
  - 1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
  - 1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
- 1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 213 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
  - 4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 4.3. Państwo członkowskie,
  - 4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
  - 4.5. państwo należące do OECD,
  - 4.6. międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 213 ust. 4.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
  - 10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - 10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - 10.3. 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.
  - 10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
  - 10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz 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.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 213 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że 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.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **Art 216.**

##### **Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Spółki dobierane będą do portfela przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek charakteryzujących się stabilnymi wynikami finansowymi, generowaniem pozytywnych przepływów oraz relatywnie niską wyceną rynkową (w oparciu o wskaźniki cena do zysku lub cena do wartości księgowej z uwzględnieniem ryzyka wynikającego z zadłużenia spółki).
2. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 2.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, – od 40% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) – do 40% wartości aktywów Subfunduszu.
  - 2.3. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne banków hipotecznych oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6., Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - 3.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
  - 3.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

#### **Art 217.**

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
  - 1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

#### **Art 218.**

##### **Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu**

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
  - 4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii

Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

#### **Art 219.**

##### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art 220.**

##### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
  - 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
  - 1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
  - 1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
  - 1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
  - 1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
  - 1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
  - 1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
  - 4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
  - 4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.
  - 4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

- 4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
- 4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

## Art 221.

### Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:
  - 1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:
    - 1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
    - 1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
    - 1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.
  - 1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark”).
2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dni Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
  - a) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) \geq SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max \{0; SZ(d-1); SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

- b) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) > SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) = 0$ :

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

- c) jeżeli:  $SZF(d) < SZMAX$  oraz  $RZ(d-1) > 0$ :

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

- d) jeżeli:  $SZF(d) > 0$  oraz  $SZF(d) < SZF(d-1)$  oraz  $SZF(d) \geq SZMAX$ :

$$RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}$$

- e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$SZF(d) = \prod_{d=1}^n \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^n \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej

kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia,  $SZMAX = 0$ .

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{\mathbf{MSCI\ ACWI(d)}}{\mathbf{MSCI\ ACWI(d-1)}}$$

- **MSCI ACWI(d)** - wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w Dniu Wyceny,
  - **MSCI ACWI(d-1)** - wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w poprzednim Dniu Wyceny,
  - **BENCH(d-1)** – zmiana wartości benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,
4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
  5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:
    - a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
    - b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
    - c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.
  6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## Art 222.

### Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
  - 1.1. osoby fizyczne,
  - 1.2. osoby prawne,
  - 1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu 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.