



PROSPEKT INFORMACYJNY

PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji (PZU FIO Globalnych Inwestycji)

który działał wcześniej pod nazwami: PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji, PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych

Oznaczenia subfunduszy:

- **PZU Akcji Rynków Rozwiniętych**
poprzednia nazwa: PZU Subfundusz Stabilnego Wzrostu Zagraniczny
- **PZU Akcji Rynków Wschodzących**
poprzednia nazwa: PZU Subfundusz Zrównoważony Zagraniczny
- **PZU Akcji Spółek Dywidendowych**
poprzednia nazwa: PZU Subfundusz Akcji Zagraniczny
- **PZU Dłużny Rynków Wschodzących**
poprzednia nazwa: PZU Globalnej Alokacji, a wcześniej: PZU Subfundusz Wielu Klas Aktywów

Organem PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji jest

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

adres głównej strony internetowej: www.pzu.pl

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

Tekst jednolity sporządzony w Warszawie, na dzień 3 kwietnia 2020 r.

ROZDZIAŁ I

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Podmiotem sporządzającym Prospekt jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działające pod adresem: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

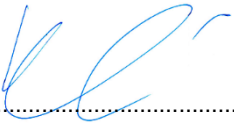
2) Imiona i nazwiska osób fizycznych działających w imieniu Towarzystwa

W imieniu Towarzystwa działają:

- 1) Robert Kubin – Prezes Zarządu Towarzystwa,
- 2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,
- 3) Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,
- 4) Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

3) Oświadczenia o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 2

Niniejszym oświadczam, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2202). Wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



Robert Kubin
Prezes Zarządu



Cezary Iwański
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Lasek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Żółtek
Wiceprezes Zarządu

ROZDZIAŁ II

DANE O TOWARZYSTWIE

1. Firma, kraj siedziby, siedziba, adres oraz inne dane Towarzystwa

Firma:	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
Telefon:	(22) 582 45 43
Faks:	(22) 582 21 51
Adres strony internetowej:	www.pzu.pl
Adres poczty elektronicznej:	tfi@pzu.pl

2. Data zezwolenia na utworzenie Towarzystwa

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zostało utworzone i działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 kwietnia 1999 r., w sprawie udzielenia Powszechnemu Zakładowi Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie zezwolenia na utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.

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

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019102.

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

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 159.655.392,63 zł.

Na kapitał własny składają się:

kapitał podstawowy (zakładowy)	13.000.000,00 zł
kapitał zapasowy	63.149.999,34 zł
kapitał z aktualizacji wyceny	-448.902,00 zł
wynik finansowy (zysk) netto za rok 2018	83.954.295,29 zł

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. Firma i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz firma i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

7. Imiona i nazwiska:

7.1 członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w Zarządzie

Zarząd Towarzystwa składa się z następujących osób:

- 1) Robert Kubin – Prezes Zarządu,
- 2) Cezary Iwański - Wiceprezes Zarządu,
- 3) Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu,

- 4) Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu.

7.2 członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego

Rada Nadzorcza Towarzystwa składa się z następujących osób:

- 1) Tomasz Kulik – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Agnieszka Zaborowska,
- 3) Sławomir Niemierka,
- 4) Wanda Sułkowska.

7.3. osób fizycznych zarządzających funduszem

Osobami fizycznymi zarządzającymi Funduszem są:

- 1) w zakresie portfela inwestycyjnego subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych:
Sławomir Kościak
- 2) w zakresie portfela inwestycyjnego subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących:
Sławomir Kościak
- 3) w zakresie portfela inwestycyjnego subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych:
Piotr Zielonka (Główny Zarządzający), Sławomir Kościak (back-up manager)
- 4) w zakresie portfela inwestycyjnego subfunduszu PZU Dłużnego Rynków Wschodzących:
Jarosław Karpiński (Główny Zarządzający), Jarosław Leśniczak, Konrad Augustyński, Paweł Kowalski (back-up manager), Paweł Gołębiwski (back-up manager).

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

8.1. Zarząd Towarzystwa

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadnego z członków Zarządu o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

8.2. Rada Nadzorcza

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadnego z członków Rady Nadzorczej o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

8.3. Osoby fizyczne zarządzające funduszem

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadną z osób fizycznych zarządzających o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo nieobjętych Prospektem oraz nazwy zarządzanych funduszy zagranicznych lub unijnych AFI

Towarzystwo zarządza następującymi innymi funduszami inwestycyjnymi:

- 1) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
 - PZU Obligacji Krótkoterminowych
 - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
 - PZU SEJF+
 - PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
 - PZU Zrównoważony

- PZU Medyczny
 - PZU Akcji KRAKOWIAK
 - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
 - PZU Aktywny Akcji Globalnych
 - PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
 - PZU Dłużny Aktywny
- 2) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
- 3) inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
- inPZU Inwestycji Ostrożnych
 - inPZU Obligacje Polskie
 - inPZU Obligacje Rynków Wschodzących
 - inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
 - inPZU Akcje Polskie
 - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących
 - inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych
 - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek
 - inPZU Akcje CEEplus
- 4) PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
- PPK inPZU 2025
 - PPK inPZU 2030
 - PPK inPZU 2035
 - PPK inPZU 2040
 - PPK inPZU 2045
 - PPK inPZU 2050
 - PPK inPZU 2055
 - PPK inPZU 2060
- 5) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum
- 6) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dynamiczny w likwidacji
- 7) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny
- 8) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte
- 9) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
- 10) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus
- 11) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo
- 12) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości
- 13) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2
- 14) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1

15) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2

10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń

Regulacje Towarzystwa obejmujące kwestie wynagrodzenia opierają o przepisy prawa, w tym w szczególności Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, a także Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych oraz wytyczne ESMA (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych).

Zasady i reguły dotyczące ustalania, monitorowania oraz kontrolowania systemów wynagradzania i praktyk stosowanych przez Towarzystwo określa uchwalona przez Zarząd i zatwierdzona przez Radę Nadzorczą „Polityka Wynagrodzeń w TFI PZU SA” (dalej „Polityka”).

Celem Polityki jest w szczególności prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, którymi Towarzystwo zarządza, lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. Rada Nadzorcza Towarzystwa zatwierdza Politykę Wynagrodzeń oraz sprawuje nadzór nad wprowadzoną Polityką, jak również przygotowuje i przedstawia Walnemu Zgromadzeniu raz w roku raport z oceny realizacji polityki. Polityka Wynagrodzeń normuje zasady dotyczące zmiennych składników wynagrodzeń dla członków organów statutowych oraz pracowników, w tym osób zajmujące stanowiska mające istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa i zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej są ustalane przez Walne Zgromadzenie Spółki. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzeń członków Zarządu TFI są ustalane przez Radę Nadzorczą w odrębnych regulacjach. Polityka określa m.in. zasady wyboru stanowisk objętych systemem zmiennych składników wynagrodzeń, strukturę i formę zmiennego składnika wynagrodzenia, a także zasady wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia, w tym rozstrzyga o mechanizmach odroczenia i wstrzymania. W oparciu o zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Politykę Wynagrodzeń, Zarząd uchwała Regulamin Wynagradzania TFI PZU SA oraz stanowiące jego integralną część szczegółowe zasady premiowania dla pracowników poszczególnych komórek organizacyjnych, w tym pracowników zajmujących stanowiska istotnie wpływające na profil ryzyka.

Szczegółowe informacje o Polityce, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, w tym skład komitetu wynagrodzeń, jeżeli został ustanowiony w Towarzystwie, są dostępne na stronie internetowej www.pzu.pl

ROZDZIAŁ III

DANE O FUNDUSZU

PODROZDZIAŁ III A.

INFORMACJE WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu dnia 12 września 2006 r. Fundusz został przekształcony przez Towarzystwo w trybie art. 239 Ustawy o funduszach inwestycyjnych poprzez zmianę statutu Funduszu, która weszła w życie z dniem 31 października 2018 r.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Dnia 20 listopada 2006 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny – Rejestrowy wydał postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 264.

3. Określenie praw Uczestników Funduszu w ramach Subfunduszy

Uczestnik Funduszu ma prawo w szczególności do:

- 1) złożenia zlecenia odkupienia posiadanych przez siebie Jednostek Uczestnictwa oraz zlecenia zamiany posiadanych przez siebie Jednostek Uczestnictwa,
- 2) otrzymania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 3) ustanowienia blokady Subrejestru lub zastawu, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa,
- 4) ustanowienia nie więcej niż dwóch pełnomocników do dokonywania czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- 5) otrzymania potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 6) żądania doręczenia mu przez Fundusz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz rocznych i półrocznych sprawozdań jednostkowych dla każdego z Subfunduszy,
- 7) żądania doręczenia Prospektu wraz z aktualnymi zmianami w Prospekcie,
- 8) otwarcia wspólnego Rejestru małżeńskiego,
- 9) otrzymania świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu, pod warunkiem zainwestowania znacznych środków w dłuższym okresie i zawarcia umowy z Funduszem,
- 10) otrzymania środków uzyskanych w wyniku zbycia Aktywów Funduszu w związku z jego likwidacją,
- 11) informacji o składzie portfeli Subfunduszy, na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału,
- 12) otrzymania dodatkowych informacji o limitach inwestycyjnych Funduszu, sposobie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Funduszu, a także o aktualnych zmianach i przyrostach wartości w zakresie głównych lokat Funduszu.

Prawa i obowiązki Uczestników Funduszu związane z posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa są równe. Brak jest preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników.

4. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

4.1 – 4.3

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że na dzień ostatniej aktualizacji niniejszego Prospektu Fundusz jest zarejestrowany i nie są prowadzone zapisy na Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

4.4. Określenie minimalnej kwoty wpłaty do nowego Subfunduszu, niezbędnej do jego utworzenia

Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze w drodze zmiany Statutu. Wartość zebranych przez Towarzystwo wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) zł.

4.5. Zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem, nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt. 4.4

Towarzystwo zwraca, w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem, wpłaty na Jednostki Uczestnictwa wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia zwrotu.

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

Statut nie przewiduje możliwości zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa ze względu na przekroczenie określonej wartości aktywów netto Funduszu lub poszczególnych Subfunduszy.

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Funduszu, Fundusz w odniesieniu do każdego Subfunduszu oddzielnie może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych odpowiednio przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą odpowiednio 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Ponadto w przypadku zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

- a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy;
- b) Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

6. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa są zbywane na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

7. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu lub jego Uczestników

7.1. Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 865 ze zm.). Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 tej ustawy fundusze inwestycyjne otwarte utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych są zwolnione od podatku dochodowego.

7.2. Opodatkowanie Uczestników Funduszu

7.2.1. Podstawy prawne

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1387).

Ponadto Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu i z tego tytułu mogą być objęte przepisami ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 1813).

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 865 ze zm.).

W przypadku Uczestników Funduszu niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu (osoby fizyczne) bądź siedziby lub zarządu (osoby prawne), obowiązek podatkowy z tytułu udziału w

Funduszu oraz odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu z państwami miejsca zamieszkania lub pobytu bądź siedziby lub zarządu tych podmiotów. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od Uczestnika certyfikatu rezydencji.

7.2.2. Osoby fizyczne

Za przychody osób fizycznych podlegające opodatkowaniu według ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych uważa się między innymi przychody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz umorzenia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego.

Obliczenie podatku od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych następuje na podstawie wartości wyrażonych w walucie polskiej. Wartość środków wypłacanych Uczestnikowi na podstawie zlecenia odkupienia (albo zlecenia zamiany polegającego na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu i nabyciu jednostek uczestnictwa innego funduszu otwartego lub specjalistycznego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo) może być w związku z tym pomniejszona o podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym.

Wypłacanych Uczestnikowi dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami z innych źródeł i pobiera się od nich podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30a ust. 1 pkt 5 i ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Płatnikiem podatku jest Fundusz.

7.2.3. Osoby prawne

Uczestnicy otwartych funduszy inwestycyjnych, będący osobami prawnymi, w przypadku uzyskania dochodu (co ma miejsce, jeżeli kwota uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest wyższa niż koszt ich nabycia) zobowiązani są do zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów. Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Wydatki na nabycie Jednostek Uczestnictwa są kosztem uzyskania przychodu przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie z art. 19 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek pobiera się w wysokości 19% podstawy opodatkowania.

7.3. Informacje dodatkowe

Wzrost wartości posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa (będący skutkiem wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu) nie powoduje powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek taki powstaje wyłącznie w przewidzianych przez odpowiednie przepisy przypadkach odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

W celu obliczenia podatku przyjmuje się, że odkupieniu podlegają kolejno Jednostki Subfunduszu ewidencjonowane w danym Subrejestrze zawsze począwszy od nabytych przez Uczestnika najwcześniej (FIFO). Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to kwota wypłacana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana, w stosunku do kwot stawianych do jego dyspozycji zgodnie z postanowieniami Prospektu, o kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.

Powyższe informacje przedstawiają jedynie ogólne obowiązki podatkowe Funduszu i jego Uczestników. Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

8. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa publikowane są na głównej stronie internetowej Towarzystwa (www.pzu.pl) w każdym dniu roboczym

przypadającym od poniedziałku do piątku, następującym po Dniu Wyceny Aktywów Funduszu, niezwłocznie po ich ustaleniu. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa najpóźniej do godziny 17.00 w danym dniu, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie wartości aktywów netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbyła się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i w którym wycenia się Aktywa Funduszu oraz ustala:

- 1) wartość zobowiązań Funduszu i Subfunduszy,
- 2) wartość aktywów netto Funduszu i Subfunduszy,
- 3) wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

9. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów w Funduszu.

10. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

10.1 Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

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

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

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Transferowy. Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Uczestników przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa udzielonego w formie pisemnej.

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

10.3 Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał podjętych przez Zgromadzenia Uczestników

Do kompetencji Zgromadzenia Uczestników należy:

- 1) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- 2) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą w rozumieniu Ustawy,
- 3) wyrażenie zgody na rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy,
- 4) wyrażenie zgody na udział Funduszu w połączeniu krajowym lub transgranicznym w rozumieniu przepisów Ustawy,
- 5) przyjęcie regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników.

Przedstawiciel Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze

zdarzeniem, o którym mowa w pkt 1)-4). Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt 1)-4).

Uczestnik może oddać głos na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników przewiduje taki tryb głosowania. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt 1)-4), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. W pozostałych przypadkach uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym i są protokołowane przez notariusza.

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

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

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

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

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

11. Zwięzły opis umowy zawartej między funduszem powiązany a podstawowym albo zasad prowadzenia działalności w przypadku prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany

Nie dotyczy, Fundusz nie jest funduszem powiązany ani podstawowym.

PODROZDZIAŁ III B.

PZU AKCJI RYNKÓW ROZWINIĘTYCH

1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz w ramach Subfunduszu

1.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii

Fundusz w ramach Subfunduszu oferuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, L i EUR.

Zbywanie przez Fundusz w ramach Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanej w Rejestrze następuje po cenie równej wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A ustalonej na Dzień Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii dotychczas niezarejestrowanej w Rejestrze.

1.1.1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A oferowane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.2. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii L

Jednostki Uczestnictwa kategorii L oferowane są za pośrednictwem wybranych dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L. Jednostki Uczestnictwa kategorii L są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.4. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR

Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR oferowane są za pośrednictwem wybranych dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 4,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR są zbywane i odkupywane w euro.

1.1.5. Jednostki Uczestnictwa kategorii E

Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego, oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak Programy Emerytalne. Nabycie tych jednostek wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 2,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E.

1.2. Informacja o zbywalności, dziedziczeniu i zastawie na Jednostkach Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych, w tym mogą być przedmiotem rozrządzenia testamentowego. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

2. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania Jednostek Uczestnictwa, zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych, a także wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu, zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych, spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

2.1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

2.1.1. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa

1) Otwarcie Rejestru

Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu składa zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru, na podstawie którego Fundusz otwiera Rejestr. Podmiot będący uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, który posiada Rejestr w tym funduszu, może również przystąpić do Funduszu poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej na rachunek Subfunduszu lub składając zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa z tego funduszu.

Podmiot przystępujący do Funduszu uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu powinna być dokonana w terminie nie dłuższym niż 90 dni od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa wygasa jeżeli podmiot przystępujący do Funduszu nie dokona wpłaty.

Każdemu podmiotowi przystępującemu do Funduszu, który złoży zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w zależności od podmiotu pośredniczącego w przyjęciu zlecenia nabycia. W ramach jednego numeru Uczestnika, Uczestnikowi nadawane są numery Rejestrów i Subrejestrów identyfikujące jego uczestnictwo w Funduszu. Jeżeli podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu posiada już numer Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w związku z uczestnictwem w innych funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, powinien posługiwać się dotychczasowym numerem. Jednak Uczestnik może posiadać więcej niż jeden numer Rejestru lub numer Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru za pośrednictwem dystrybutora i wówczas jest mu nadawany kolejny numer Rejestru lub kolejny numer Uczestnika. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami o różnych numerach ani przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy numerami Uczestnika.

Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Rejestru lub numer Uczestnika na zleceniach i dyspozycjach.

Przystąpienie do Funduszu przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy wymaga zgody kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa. W przypadku nie uzyskania zgody, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia złożonego przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne, bądź Fundusz może zrealizować zlecenie złożone przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne z opóźnieniem, przy czym w takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji zlecenia lub realizację zlecenia z opóźnieniem. Opisane ryzyko odmowy lub opóźnienia realizacji zlecenia wynika z obowiązku uzyskania przez Fundusz dodatkowych informacji w przedmiocie źródeł pochodzenia wartości majątkowych pozostających w dyspozycji Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika będącego osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne w ramach transakcji oraz źródeł pochodzenia majątku takiej osoby. Informacje te są przedmiotem analiz i mogą skutkować odmową realizacji zlecenia otwarcia Rejestru.

W przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, Fundusz przyjmuje, że taki klient jest jednocześnie beneficjentem rzeczywistym, o ile nie złoży on odmiennego oświadczenia w tym zakresie lub Fundusz nie stwierdzi przesłanek lub okoliczności mogących wskazywać na fakt sprawowania kontroli nad nim przez inną osobę fizyczną lub osoby fizyczne.

Fundusz identyfikuje czy Uczestnik lub beneficjent rzeczywisty Uczestnika jest osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne bądź jest członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, albo bliskim współpracownikiem osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne. Fundusz może w tym zakresie oprzeć się na oświadczeniu Uczestnika lub beneficjenta rzeczywistego, jednak nie jest ono dla Funduszu wiążące i Fundusz może przeprowadzać własną weryfikację, w szczególności z wykorzystaniem komercyjnych baz danych. Proces nie ma charakteru automatycznego przetwarzania i profilowania.

2) Minimalna kwota wpłaty do Subfunduszu

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L Subfunduszu wynosi 500 000 (pięćset tysięcy) złotych, a minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) euro.

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszu wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.

Jako pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa traktowana jest wpłata dokonywana na numer Rejestru lub Subrejestru Uczestnika o saldzie zerowym.

Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Rejestrów lub Subrejestrów.

3) Złożenie zlecenia za pośrednictwem dystrybutora lub przedstawiciela

Z zastrzeżeniem pkt 4, podmiot przystępujący do Funduszu dokonuje pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz dokonanie wpłaty, o której mowa w pkt 5.

4) Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej

Podmiot przystępujący do Funduszu może także po raz pierwszy nabyć Jednostki Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej, o ile jest już uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. W takim przypadku do przystąpienia do Funduszu stosuje się zasady dotyczące wpłaty bezpośredniej, opisane w pkt 2.1.2.

5) Wpłata z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa

Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po dokonaniu wpłaty na rachunek bankowy przypisany do Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza. Na dokumencie wpłaty należy podać numer rachunku bankowego przypisanego do Subfunduszu, tytuł wpłaty oraz podstawowe dane osobowe identyfikujące osobę przystępującą do Funduszu (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę oraz numer PESEL/REGON lub numer dokumentu tożsamości). Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Fundusz może odmówić realizacji zlecenia w przypadku dokonania wpłaty w terminie przekraczającym 90 dni od daty złożenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Za datę dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek przypisany do Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Fundusz może uzależnić zbycie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

2.1.2. Kolejne nabycia Jednostek Uczestnictwa

1) Zasady ogólne

Uczestnik Funduszu może dokonać kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz dokonanie wpłaty na zasadach ogólnych obowiązujących w przypadku dokonywania wpłat z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa albo poprzez dokonanie wpłaty w formie pieniężnej na rachunek bankowy przypisany do Subfunduszu na zasadach określonych niżej (wpłata bezpośrednia).

2) Wpłata bezpośrednia

Na dokumencie wpłaty należy podać numer rachunku bankowego przypisanego do danego Subfunduszu, numer Rejestru oraz podstawowe dane osobowe identyfikujące Uczestnika (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę). Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Wpłaty bezpośrednie mogą w imieniu lub na rachunek Uczestnika Funduszu dokonywać osoby trzecie. Fundusz może uzależnić przyjęcie wpłaty od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji dotyczących osoby dokonującej wpłaty, wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

Dokument wpłaty bezpośredniej stanowi zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.

W przypadku niewskazania przez Uczestnika na dokumencie wpłaty numeru Rejestru, kiedy Uczestnik ma więcej niż jeden rejestr w danym Subfunduszu lub wskazaniu nieaktywnego numeru Rejestru, w przypadku, gdy Uczestnik posiada inne aktywne Rejestry w danym Subfunduszu, wpłata jest realizowana na ostatnio otwartym Rejestrze.

W przypadku jeżeli Uczestnik dokonujący wpłaty bezpośredniej nie poda wszystkich wymaganych informacji lub danych identyfikujących Subfundusz lub Rejestr, na który mają zostać nabyte Jednostki Uczestnictwa, Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia z opóźnieniem. W przypadku braku możliwości zrealizowania takiego zlecenia Subfundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne.

2.1.3. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Realizacja zlecenia nabycia następuje nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaka wynika z podzielenia kwoty wpłaty przez cenę nabycia ustaloną w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

2.2. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

2.2.1. Zasady ogólne

Odkupienie realizowane jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu

komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę o której mowa w art. 24 Statutu.

Realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności informacji wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, które okażą się niezbędne do realizacji zadań w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz stosowania środków bezpieczeństwa finansowego. W szczególności, Uczestnik jest zobowiązany do przedstawienia i udokumentowania informacji oraz danych umożliwiających Funduszowi ustalenie struktury własności – na każdym jej poziomie – i kontroli Uczestnika, w celu dokonania identyfikacji i weryfikacji ostatecznego beneficjenta rzeczywistego.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

2.2.2. Rodzaje zleceń odkupienia

Zlecenie odkupienia może dotyczyć:

- 1) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 2) odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 3) odkupienia liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika.

2.2.3. Minimalna kwota odkupienia

W przypadku, gdy w wyniku realizacji jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L spadłaby poniżej 100 (stu) złotych, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L zaewidencjonowane na danym Subrejestrze.

W przypadku, gdy w wyniku realizacji jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR spadłaby poniżej 100 (stu) euro, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR zaewidencjonowane na danym Subrejestrze.

2.2.4. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Odkupienie następuje nie później niż terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2.2.5. Kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika w wyniku odkupienia

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika Funduszu z tytułu odkupienia stanowi iloczyn liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa i ceny odkupienia ustalonej w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o określonej wartości, to odkupiona liczba Jednostek Uczestnictwa będzie wyliczona poprzez podzielenie określonej przez Uczestnika wartości przez cenę odkupienia ustaloną w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na większą liczbę lub wartość Jednostek Uczestnictwa niż liczba lub wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w ramach Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w ramach Subfunduszu.

Przyjmuje się, że odkupieniu podlegają kolejno Jednostki Subfunduszu ewidencjonowane na danym Subrejestrze zawsze poczynając od nabytych przez Uczestnika najwcześniej (FIFO). Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to kwota wypłacana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana, w stosunku do kwot stawianych do jego dyspozycji zgodnie z powyższymi zasadami, o kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.

2.3. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

2.3.1 Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (docelowego) zarządzanego przez Towarzystwo, o ile statut funduszu docelowego to przewiduje oraz o ile fundusz docelowy zbywa jednostki uczestnictwa tej samej kategorii, co Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu podlegające zamianie. Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Kwota uzyskana z odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać pomniejszona o ewentualny podatek obciążający Uczestnika w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę o której mowa w art. 24 Statutu.

2.3.2. Rodzaje zleceń zamiany

Zlecenie zamiany może dotyczyć:

- 1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez fundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia pkt. 2.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

2.3.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Jednostki Uczestnictwa Funduszu podlegają zamianie na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii w innym funduszu inwestycyjnym, o ile spełnione są warunki określone w statucie tego funduszu dla nabywania jednostek uczestnictwa danej kategorii.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

2.3.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Funduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

2.3.5. Termin realizacji zlecenia zamiany

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2.4. Sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Po dokonaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje środki pieniężne na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Uczestnika lub na rachunek bankowy Towarzystwa o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi i wskazanym przy przystąpieniu do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, zgodnie z dyspozycją Uczestnika zawartą w zleceniu odkupienia.

W przypadku osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być przekazana na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w tym Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego.

W przypadku, gdy zlecenie odkupienia zostało złożone przez osobę trzecią, posiadającą odpowiednie pełnomocnictwo w związku z ustanowieniem blokady nieodwołalnej, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana na rachunek bankowy pełnomocnika.

W przypadku śmierci Uczestnika, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy składającego zlecenie odkupienia spadkobiercy, osoby, którą Uczestnik wskazał w umowie z Funduszem,

lub osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika.

Fundusz może uzgodnić z Uczestnikiem bądź inną osobą uprawnioną do złożenia zlecenia odkupienia inny sposób przekazania kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym na wskazany przez Uczestnika lub inną uprawnioną osobę rachunek bankowy osoby trzeciej, z tym że kwota ta może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w uzgodniony sposób.

Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, E i L będą wypłacane w walucie polskiej. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR będą wypłacane w euro.

2.5 Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

2.5.1. Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (źródłowego) na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu (docelowego), pod warunkiem, że Uczestnik spełnia warunki uczestnictwa określone dla Subfunduszu docelowego oraz Subfundusz ten zbywa Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii, co podlegające zamianie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. Warunkiem nabycia przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę, o której mowa w art. 24 Statutu.

2.5.2. Rodzaje zleceń zamiany między Subfunduszami

Zlecenie zamiany między Subfunduszami może dotyczyć:

- 1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
- 2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
- 3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez Subfundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia pkt. 2.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu źródłowym, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

2.5.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu podlegają zamianie na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym Subfunduszu.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

2.5.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu docelowego środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

2.5.5 Termin realizacji zlecenia zamiany zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2.6. Sposób i szczegółowe warunki spełnienia świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

2.6.1. Zasady ogólne

Zgodnie z art. 64 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, 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 jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

2.6.2. Odpowiedzialność z tytułu błędnej wyceny

W przypadku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo niezwłocznie dokonuje korekty liczby zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa niższą niż należąca, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi poniesioną stratę poprzez wypłatę odszkodowania w formie wypłaty brakującej kwoty lub uzupełnienia liczby Jednostek. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa wyższą niż należąca, Towarzystwo odpowiednio wyrównuje poniesioną stratę Funduszowi lub koryguje liczbę zbytych Uczestnikowi Jednostek.

2.6.3. Odpowiedzialność z tytułu nieterminowej realizacji zlecenia

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy. Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem przedstawiciela lub dystrybutora.

Jeśli w wyniku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnik poniósł stratę, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi stratę obliczoną jako różnica między faktyczną ceną realizacji zlecenia a ceną, jaka byłaby uzyskana w przypadku zrealizowania zlecenia w ostatnim dniu, w którym możliwa była terminowa realizacja zlecenia. Spełnienie świadczenia należnego Uczestnikowi następuje poprzez wypłatę odszkodowania w formie dokonania przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską lub podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy o

funduszach inwestycyjnych, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten podmiot, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem banku krajowego lub instytucji kredytowej odpowiada wyłącznie ten bank krajowy lub instytucja kredytowa, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy lub instytucja kredytowa nie ponosi odpowiedzialności.

3. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w:

- 1) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych,
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tymi organami,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Subfundusz,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 3) papiery wartościowe emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

Tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą stanowią od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Udział tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za gospodarczo rozwinięte oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych, stanowią do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

- 1) w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a) ocenie osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,
 - b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
 - c) płynności inwestycji,
 - d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
 - e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,

- 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne perspektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu.

3.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

3.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się znaczną zmiennością.

3.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim Unii Europejskiej lub na rynku zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange), oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu, lub
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
- 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w Artykule 29 ust. 3 pkt 1-4 Statutu Funduszu, stopy procentowe,

kursy walut lub indeksy spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, oraz

- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w Artykule 29 ust. 3 pkt 1 -5 Statutu Funduszu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Fundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawarcie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:

- 1) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
- 2) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
- 3) 5% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu, w tym wyznaczania maksymalnego zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

3.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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

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

4.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowania co najmniej 50% wartości ich aktywów w akcje notowane na rynkach krajów rozwiniętych, charakteryzujących się wysokim dochodem narodowym w przeliczeniu na jednego mieszkańca, w szczególności krajów wchodzących w skład indeksu MSCI World Index, Uczestnicy Subfunduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekonjunktury występującej na rynkach akcji krajów rozwiniętych. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycję długoterminową, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną na rozwiniętych rynkach kapitałowych.

– Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. W związku z możliwością lokowania przez Subfundusz Aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu. Zmiany kursów walut, w których dokonywane są inwestycje, innych niż euro, mogą wpłynąć na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wyrażoną w euro. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu ograniczenia negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wartość Jednostek Uczestnictwa denominowanych w walucie polskiej.

4.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

4.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości zbycia lokat w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. W szczególności, istnieje ryzyko zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez Fundusze Zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania będące przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu takiego zdarzenia na możliwość terminowego wywiązania się przez Subfundusz z zobowiązań wobec Uczestników.

4.1.4. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

4.1.5. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych przy zapewnieniu określonego stopnia dywersyfikacji Aktywów Subfunduszu. Mimo to wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może w dużym stopniu zależeć od zmian wartości tytułów uczestnictwa jednego lub kilku Funduszy Zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

Dodatkowe ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, składających się z subfunduszy, z których każdy stosuje inną politykę inwestycyjną. W takim przypadku nie więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa każdego z subfunduszy wchodzących w skład Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa wszystkich subfunduszy wchodzących w skład tego samego Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania może stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu, co może wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu oraz na możliwość terminowego wywiązania się przez Subfundusz z zobowiązań wobec Uczestników.

Lokaty Subfunduszu są skoncentrowane na wybranych rynkach geograficznych (kraje o wysokim stopniu rozwoju gospodarczego) oraz w obrębie jednej klasy aktywów (akcje). W związku z tym, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie cechować się wyższą zmiennością.

4.1.6. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

4.1.7. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

4.1.8. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Aktywa Subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

4.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

4.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem i zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

4.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz może lokować część Aktywów m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

4.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

4.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

4.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

5. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz adresowany jest do osób zainteresowanych inwestowaniem na rynkach kapitałowych w krajach o wysokim stopniu rozwoju gospodarczego, oczekujących wzrostu zainwestowanych środków w długim terminie, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Inwestycja w Fundusz wiąże się z podwyższonym poziomem ryzyka inwestycyjnego. Podwyższony poziom ryzyka inwestycyjnego wynika z inwestowania do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz innych zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania, których przedmiotem lokat są akcje. Za pośrednictwem lokat w Fundusze Zagraniczne oraz inne zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania Fundusz będzie dążył do uzyskania wysokiej ekspozycji na rynki akcji krajów rozwiniętych.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfundusz wynosi co najmniej 5 lat.

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

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu

Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań przypadających na Subfundusz, które są związane z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu, wartość Aktywów Funduszu oraz wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w złotych polskich.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny, przy czym wartość Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu przeliczana jest na walutę euro według średniego kursu wyznaczonego przez Narodowy Bank Polski.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w odpowiednim Rejestrze, przy zastosowaniu wartości Jednostki Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Na potrzeby określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujemowanymi zgodnie z powyższymi zasadami.

6.2. Podstawowe zasady wyceny Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.1 w zakresie dotyczącym dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia oraz z zastrzeżeniem pkt 6.5.1–6.5.3.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6.3. Wycena Aktywów Subfunduszu notowanych na Aktywnym Rynku

6.3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4);
- 4) korekty, o których mowa w pkt. 2) i 3) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w tym (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - a) cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - b) cenę notowaną na Aktywnym Rynku, w tym średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert,
 - c) cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - d) aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - e) cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - f) cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - g) wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa oraz innych dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez Fundusze Zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowanych na Aktywnym Rynku.

- 6.3.2.** Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt. 6.3.1, określa się według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.
- 6.3.3.** W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859), ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wybór rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.
- 6.3.4.** Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 6.3.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.
- 6.4. Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku**
- 6.4.1.** Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 6.5.1, w następujący sposób:
- 1) dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez Fundusze Zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 6.5.6-6.5.10, pkt. 6.6.2,6.7.2 oraz 6.8
- 6.4.2.** W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 6.4.3.** Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 6.4.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.
- 6.5. Pozostałe zasady wyceny**
- 6.5.1.** Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 6.5.2.** Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 6.5.3.** Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 6.5.4.** Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.
- 6.5.5.** Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 6.5.4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.
- 6.5.6.** Akcje, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
- 6.5.7.** Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.
- 6.5.8.** Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3.1. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 6.5.9.** Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w pkt. 6.3.2 w Dniu Wyceny.
- 6.5.10.** Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3 lub odpowiednio w pkt.6.4.1, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem.
- 6.6. Wycena kontraktów terminowych**
- 6.6.1.** Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu, ustalonego zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3.
- 6.6.2.** Kontrakty terminowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
- 6.7. Wycena opcji**
- 6.7.1.** Opcje notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 6.3.
- 6.7.2.** Opcje notowane poza Aktywnym Rynkiem wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 6.8. Wycena kontraktów swap i innych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych**
- 6.8.1.** Kontrakty terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6.9. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-169 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z WYKONANIA USŁUGI ATESTACYJNEJ

Dla Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Przeprowadziliśmy niezależną usługę atestacyjną, dającą wystarczającą pewność, której przedmiotem było wyrażenie opinii w zakresie:

- zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu sporządzonym w dniu 31 października 2018 r. („Prospekt Informacyjny Funduszu”), przyjętych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Zarząd”) dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji („Fundusz”):
 - Subfundusz PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - Subfundusz PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - Subfundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - Subfundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących

(„Subfundusze”) z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanych dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych”).

Metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane są w następujących podrozdziałach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- podrozdział III B punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- podrozdział III C punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- podrozdział III D punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- podrozdział III E punkt 6 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

a także

- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w następujących rozdziałach Statutu Funduszu:
 - rozdziale V artykuł 27 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - rozdziale VI artykuł 35 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - rozdziale VII artykuł 43 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - rozdziale VIII artykuł 51 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
jest podmiotem spółką komandytową i członkiem sieci KPMG
składającej się z niezależnych spółek członkowskich
skorzystujących z KPMG International Cooperative
("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.
Wszystkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k., a Polish limited liability partnership and
a member firm of the KPMG network of independent
member firms affiliated with KPMG International
Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie
Rejonowym dla m. st. Warszawy,
XI Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego.

KRS 0000333379
NIP 527-25-15 202
REGON 14010130

MP



oraz w następujących podrozdziałach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- podrozdział III B punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- podrozdział III C punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- podrozdział III D punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- podrozdział III E punkt 3 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnych z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej dla każdego z Subfunduszy.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz o zgodności i kompletności tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „*Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przeglądy historycznych informacji finansowych*”, przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 r. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że przyjęte zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne i kompletne oraz metody wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne, w oparciu o przyjęte kryteria. Wystarczająca pewność to mniej niż absolutna pewność.

Jako firma stosujemy przyjęty uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 r. jako krajowy standard kontroli jakości „*Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (IAASB) Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych*”, który wymaga od nas wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z „*Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)*” przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Przeprowadzone procedury

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia, wskutek oszustw lub błędów, istotnego zniekształcenia dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny



aktywów Subfunduszy z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisane w Statucie Funduszu polityki inwestycyjne Subfunduszy były przestrzegane.

Przeprowadzona przez nas ocena metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy została dokonana na dzień wydania niniejszego oświadczenia. Nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizację niniejszego oświadczenia w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów, które zostaną wprowadzone po tym dniu.

Określenie kryteriów

Ocenę zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ocenę zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o polityki inwestycyjne Subfunduszy.

Opinia

Podstawę sformułowania naszej opinii stanowią kwestie opisane powyżej, dlatego nasza opinia powinna być czytana z uwzględnieniem tych kwestii.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, opisane w Podrozdziałach:

- III B punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- III C punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- III D punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- III E punkt 6 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

Prospektu Informacyjnego Funduszu:

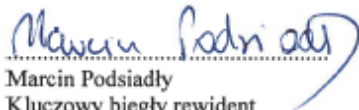
- metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz
- zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla Subfunduszy.



Ograniczenie stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355).

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

31 października 2018 r.

7. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

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

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w Art. 32–33 Statutu.

7.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych (zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”) oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. wynosi:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A 3,49%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR 3,49%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\text{WKC} = K_t / \text{WAN}_t \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K- oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych,

t- oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2018 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębnił aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2018.

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

7.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 - 5%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,5%,

- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

7.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu docelowego środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

7.3.3. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki opłaty manipulacyjnej lub znieść tę opłatę.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych należne są od uczestnika dystrybutorowi.

7.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

7.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 3%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,9%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,7%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,0%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 3%

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego dnia wyceny.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

7.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

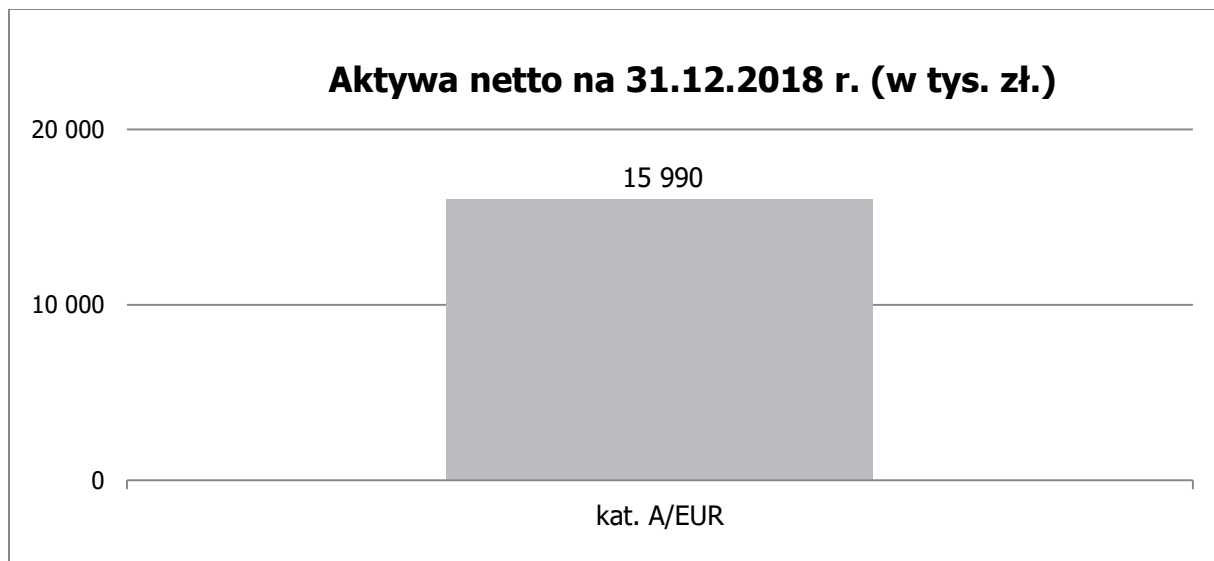
Brak umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

8. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

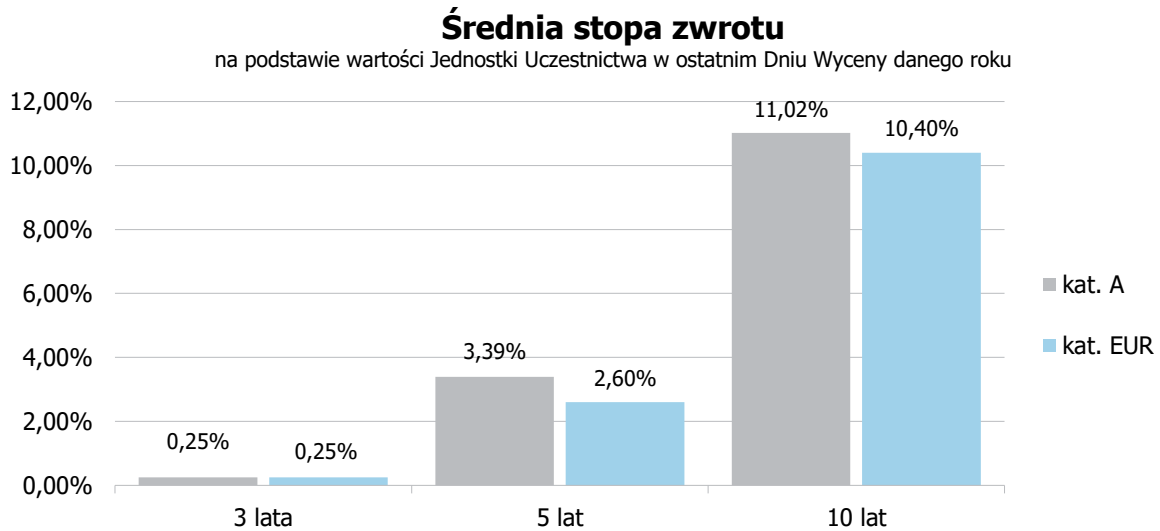
8.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 15.990 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębnił aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

Ponadto Uczestnik musi mieć na względzie, że z dniem 27 listopada 2008 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. W związku z powyższym, wskazana powyżej wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu obejmuje wyniki inwestycyjne Subfunduszu za okresy, w których prowadzona była odmienna polityka inwestycyjna Subfunduszu.

8.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 26 listopada 2008 r. Fundusz nie stosował wzorca do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Od dnia 27 listopada 2008 roku do dnia 31 grudnia 2009 r. wzorcem do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks MSCI World Index, denominowany w EUR.

MSCI World Index – obliczany i publikowany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach rozwiniętych.

Od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 15 lipca 2012 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był wyrażony w PLN portfel składający się z:

- 1) indeksu MSCI USA z wagą 0,25,
- 2) indeksu MSCI Japan z wagą 0,20,
- 3) indeksu MSCI United Kingdom z wagą 0,15,
- 4) indeksu MSCI Germany z wagą 0,15,
- 5) indeksu S&P/ASX 200 z wagą 0,10,
- 6) indeksu MSCI France z wagą 0,05,
- 7) indeksu MSCI Italy z wagą 0,05,
- 8) WIBID 1M x (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,05,

rebalansowany raz w miesiącu.

Indeksy MSCI dla poszczególnych krajów są obliczane i publikowane przez Morgan Stanley Capital International Inc. i odzwierciedlają zmiany cen akcji na giełdach w tych krajach.

Indeks S&P/ASX 200 – indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji notowanych na giełdzie w Australii (Australian Securities Exchange), publikowany przez Standard & Poor's.

WIBID 1M - oznacza oferowaną stawkę oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w skali roku.

Od dnia 16 lipca 2012 r. do dnia 27 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się z:

- 1) indeksu MSCI USA z wagą 0,25,
- 2) indeksu MSCI Japan z wagą 0,20,
- 3) indeksu MSCI United Kingdom z wagą 0,15,
- 4) indeksu MSCI Germany z wagą 0,15,
- 5) indeksu S&P/ASX 200 z wagą 0,10,
- 6) indeksu MSCI France z wagą 0,05,
- 7) indeksu MSCI Italy z wagą 0,05,
- 8) WIBID 1M x (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,05,

rebalansowany raz w miesiącu.

Indeksy MSCI dla poszczególnych krajów są obliczane i publikowane przez Morgan Stanley Capital International Inc. i odzwierciedlają zmiany cen akcji na giełdach w tych krajach.

Indeks S&P/ASX 200 – indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji notowanych na giełdzie w Australii (Australian Securities Exchange), publikowany przez Standard & Poor's.

WIBID 1M - oznacza oferowaną stawkę oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w skali roku.

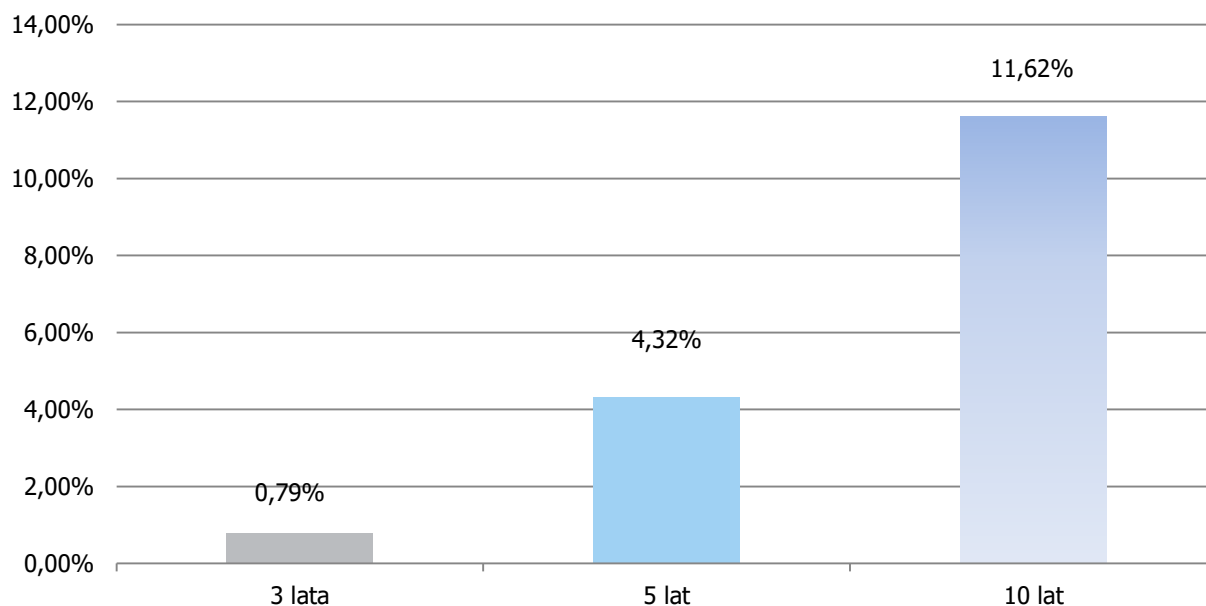
Od dnia 28 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks liczony według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

MSCI World Index – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWO Index).

WIBID 1M – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania jednomiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberg: WIBO1M Index, strona BID).

8.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 8.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat

Średnia stopa zwrotu z wzorca



8.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III C.

PZU AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz w ramach Subfunduszu

1.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii

Fundusz w ramach Subfunduszu oferuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, L i EUR.

Zbywanie przez Fundusz w ramach Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanej w Rejestrze następuje po cenie równej wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A ustalonej na Dzień Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii dotychczas niezarejestrowanej w Rejestrze.

1.1.1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A oferowane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.2. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii L

Jednostki Uczestnictwa kategorii L oferowane są za pośrednictwem wybranych dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L. Jednostki Uczestnictwa kategorii L są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.4. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR

Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR oferowane są za pośrednictwem wybranych dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 4,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR są zbywane i odkupywane w euro.

1.1.5. Jednostki Uczestnictwa kategorii E

Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego, oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak Programy Emerytalne. Nabycie tych jednostek wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 2,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E.

1.2. Informacja o zbywalności, dziedziczeniu i zastawie na Jednostkach Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych, w tym mogą być przedmiotem rozrządzenia testamentowego. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

2. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania Jednostek Uczestnictwa, zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych, a także wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu, zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych, spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

2.1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

2.1.1. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa

1) Otwarcie Rejestru

Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu składa zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru, na podstawie którego Fundusz otwiera Rejestr. Podmiot będący uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, który posiada Rejestr w tym funduszu, może również przystąpić do Funduszu poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej na rachunek Subfunduszu lub składając zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa z tego funduszu.

Podmiot przystępujący do Funduszu uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu powinna być dokonana w terminie nie dłuższym niż 90 dni od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa wygasa jeżeli podmiot przystępujący do Funduszu nie dokona wpłaty.

Każdemu podmiotowi przystępującemu do Funduszu, który złoży zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w zależności od podmiotu pośredniczącego w przyjęciu zlecenia nabycia. W ramach jednego numeru Uczestnika, Uczestnikowi nadawane są numery Rejestrów i Subrejestrów identyfikujące jego uczestnictwo w Funduszu. Jeżeli podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu posiada już numer Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w związku z uczestnictwem w innych funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, powinien posługiwać się dotychczasowym numerem. Jednak Uczestnik może posiadać więcej niż jeden numer Rejestru lub numer Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru za pośrednictwem dystrybutora i wówczas jest mu nadawany kolejny numer Rejestru lub kolejny numer Uczestnika. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami o różnych numerach ani przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy numerami Uczestnika.

Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Rejestru lub numer Uczestnika na zleceniach i dyspozycjach.

Przystąpienie do Funduszu przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy wymaga zgody kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa. W przypadku nie uzyskania zgody, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia złożonego przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne, bądź Fundusz może zrealizować zlecenie złożone przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne z opóźnieniem, przy czym w takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji zlecenia lub realizację zlecenia z opóźnieniem. Opisane ryzyko odmowy lub opóźnienia realizacji zlecenia wynika z obowiązku uzyskania przez Fundusz dodatkowych informacji w przedmiocie źródeł pochodzenia wartości majątkowych pozostających w dyspozycji Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika będącego osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne w ramach transakcji oraz źródeł pochodzenia majątku takiej osoby. Informacje te są przedmiotem analiz i mogą skutkować odmową realizacji zlecenia otwarcia Rejestru.

W przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, Fundusz przyjmuje, że taki klient jest jednocześnie beneficjentem rzeczywistym, o ile nie złoży on odmiennego oświadczenia w tym zakresie lub Fundusz nie stwierdzi przesłanek lub okoliczności mogących wskazywać na fakt sprawowania kontroli nad nim przez inną osobę fizyczną lub osoby fizyczne.

Fundusz identyfikuje czy Uczestnik lub beneficjent rzeczywisty Uczestnika jest osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne bądź jest członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, albo bliskim współpracownikiem osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne. Fundusz może w tym zakresie oprzeć się na oświadczeniu Uczestnika lub beneficjenta rzeczywistego, jednak nie jest ono dla Funduszu wiążące i Fundusz może przeprowadzać własną weryfikację, w szczególności z wykorzystaniem komercyjnych baz danych. Proces nie ma charakteru automatycznego przetwarzania i profilowania.

2) Minimalna kwota wpłaty do Subfunduszu

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L Subfunduszu wynosi 500 000 (pięćset tysięcy) złotych, a minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) euro.

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszu wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.

Jako pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa traktowana jest wpłata dokonywana na numer Rejestru lub Subrejestru Uczestnika o saldzie zerowym.

Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Rejestrów lub Subrejestrów.

3) Złożenie zlecenia za pośrednictwem dystrybutora lub przedstawiciela

Z zastrzeżeniem pkt 4, podmiot przystępujący do Funduszu dokonuje pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz dokonanie wpłaty, o której mowa w pkt 5.

4) Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej

Podmiot przystępujący do Funduszu może także po raz pierwszy nabyć Jednostki Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej, o ile jest już uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. W takim przypadku do przystąpienia do Funduszu stosuje się zasady dotyczące wpłaty bezpośredniej, opisane w pkt 2.1.2.

5) Wpłata z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa

Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po dokonaniu wpłaty na rachunek bankowy przypisany do Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza. Na dokumencie wpłaty należy podać numer rachunku bankowego przypisanego do Subfunduszu, tytuł wpłaty oraz podstawowe dane osobowe identyfikujące osobę przystępującą do Funduszu (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę oraz numer PESEL/REGON lub numer dokumentu tożsamości). Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Fundusz może odmówić realizacji zlecenia w przypadku dokonania wpłaty w terminie przekraczającym 90 dni od daty złożenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Za datę dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek przypisany do Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Fundusz może uzależnić zbycie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

2.1.2. Kolejne nabycia Jednostek Uczestnictwa

1) Zasady ogólne

Uczestnik Funduszu może dokonać kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz dokonanie wpłaty na zasadach ogólnych obowiązujących w przypadku dokonywania wpłat z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa albo poprzez dokonanie wpłaty w formie pieniężnej na rachunek bankowy przypisany do Subfunduszu na zasadach określonych niżej (wpłata bezpośrednia).

2) Wpłata bezpośrednia

Na dokumencie wpłaty należy podać numer rachunku bankowego przypisanego do danego Subfunduszu, numer Rejestru oraz podstawowe dane osobowe identyfikujące Uczestnika (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę). Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Wpłaty bezpośrednie mogą w imieniu lub na rachunek Uczestnika Funduszu dokonywać osoby trzecie. Fundusz może uzależnić przyjęcie wpłaty od przedstawienia Funduszu, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji dotyczących osoby dokonującej wpłaty, wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

Dokument wpłaty bezpośredniej stanowi zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.

W przypadku niewskazania przez Uczestnika na dokumencie wpłaty numeru Rejestru, kiedy Uczestnik ma więcej niż jeden rejestr w danym Subfunduszu lub wskazaniu nieaktywnego numeru Rejestru, w przypadku, gdy Uczestnik posiada inne aktywne Rejestry w danym Subfunduszu, wpłata jest realizowana na ostatnio otwartym Rejestrze.

W przypadku jeżeli Uczestnik dokonujący wpłaty bezpośredniej nie poda wszystkich wymaganych informacji lub danych identyfikujących Subfundusz lub Rejestr, na który mają zostać nabyte Jednostki Uczestnictwa, Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia z opóźnieniem. W przypadku braku możliwości zrealizowania takiego zlecenia Subfundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne.

2.1.3. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Realizacja zlecenia nabycia następuje nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaka wynika z podzielenia kwoty wpłaty przez cenę nabycia ustaloną w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

2.2. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

2.2.1. Zasady ogólne

Odkupienie realizowane jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu

komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę o której mowa w art. 24 Statutu.

Realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności informacji wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, które okażą się niezbędne do realizacji zadań w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz stosowania środków bezpieczeństwa finansowego. W szczególności, Uczestnik jest zobowiązany do przedstawienia i udokumentowania informacji oraz danych umożliwiających Funduszowi ustalenie struktury własności – na każdym jej poziomie – i kontroli Uczestnika, w celu dokonania identyfikacji i weryfikacji ostatecznego beneficjenta rzeczywistego.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

2.2.2. Rodzaje zleceń odkupienia

Zlecenie odkupienia może dotyczyć:

- 1) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 2) odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 3) odkupienia liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika.

2.2.3. Minimalna kwota odkupienia

W przypadku, gdy w wyniku realizacji jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L spadłaby poniżej 100 (stu) złotych, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L zaewidencjonowane na danym Subrejestrze.

W przypadku, gdy w wyniku realizacji jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR spadłaby poniżej 100 (stu) euro, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR zaewidencjonowane na danym Subrejestrze.

2.2.4. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Odkupienie następuje nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2.2.5. Kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika w wyniku odkupienia

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika Funduszu z tytułu odkupienia stanowi iloczyn liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa i ceny odkupienia ustalonej w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o określonej wartości, to odkupiona liczba Jednostek Uczestnictwa będzie wyliczona poprzez podzielenie określonej przez Uczestnika wartości przez cenę odkupienia ustaloną w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na większą liczbę lub wartość Jednostek Uczestnictwa niż liczba lub wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w ramach Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w ramach Subfunduszu.

Przyjmuje się, że odkupieniu podlegają kolejno Jednostki Subfunduszu ewidencjonowane na danym Subrejestrze zawsze począwszy od nabytych przez Uczestnika najwcześniej (FIFO). Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to kwota wypłacana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana, w stosunku do kwot stawianych do jego dyspozycji zgodnie z powyższymi zasadami, o kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.

2.3. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

2.3.1. Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (docelowego) zarządzanego przez Towarzystwo, o ile statut funduszu docelowego to przewiduje oraz o ile fundusz docelowy zbywa jednostki uczestnictwa tej samej kategorii, co Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu podlegające zamianie. Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Kwota uzyskana z odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać pomniejszona o ewentualny podatek obciążający Uczestnika w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę o której mowa w art. 24 Statutu.

2.3.2. Rodzaje zleceń zamiany

Zlecenie zamiany może dotyczyć:

- 1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez fundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia pkt. 2.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

2.3.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Jednostki Uczestnictwa Funduszu podlegają zamianie na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii w innym funduszu inwestycyjnym, o ile spełnione są warunki określone w statucie tego funduszu dla nabywania jednostek uczestnictwa danej kategorii.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

2.3.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Funduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

2.3.5. Termin realizacji zlecenia zamiany

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2.4. Sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Po dokonaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje środki pieniężne na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Uczestnika lub na rachunek bankowy Towarzystwa o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi i wskazanym przy przystąpieniu do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, zgodnie z dyspozycją Uczestnika zawartą w zleceniu odkupienia.

W przypadku osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być przekazana na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w tym Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego.

W przypadku, gdy zlecenie odkupienia zostało złożone przez osobę trzecią, posiadającą odpowiednie pełnomocnictwo w związku z ustanowieniem blokady nieodwołalnej, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana na rachunek bankowy pełnomocnika.

W przypadku śmierci Uczestnika, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy składającego zlecenie odkupienia spadkobiercy, osoby, którą Uczestnik wskazał w umowie z Funduszem,

lub osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika.

Fundusz może uzgodnić z Uczestnikiem bądź inną osobą uprawnioną do złożenia zlecenia odkupienia inny sposób przekazania kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym na wskazany przez Uczestnika lub inną uprawnioną osobę rachunek bankowy osoby trzeciej, z tym że kwota ta może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w uzgodniony sposób.

Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, E i L będą wypłacane w walucie polskiej. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR będą wypłacane w euro.

2.5. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

2.5.1. Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (źródłowego) na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu (docelowego), pod warunkiem, że Uczestnik spełnia warunki uczestnictwa określone dla Subfunduszu docelowego oraz Subfundusz ten zbywa Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii, co podlegające zamianie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. Warunkiem nabycia przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę, o której mowa w art. 24 Statutu.

2.5.2. Rodzaje zleceń zamiany między Subfunduszami

Zlecenie zamiany między Subfunduszami może dotyczyć:

- 1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
- 2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
- 3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez Subfundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia pkt. 2.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu źródłowym, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

2.5.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu podlegają zamianie na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym Subfunduszu.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

2.5.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu docelowego środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

2.5.5. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2.6. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

2.6.1. Zasady ogólne

Zgodnie z art. 64 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, 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 jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

2.6.2. Odpowiedzialność z tytułu błędnej wyceny

W przypadku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo niezwłocznie dokonuje korekty liczby zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa niższą niż należąca, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi poniesioną stratę poprzez wypłatę odszkodowania w formie wypłaty brakującej kwoty lub uzupełnienia liczby Jednostek. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa wyższą niż należąca, Towarzystwo odpowiednio wyrównuje poniesioną stratę Funduszowi lub koryguje liczbę zbytych Uczestnikowi Jednostek.

2.6.3. Odpowiedzialność z tytułu nieterminowej realizacji zlecenia

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy.

Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem przedstawiciela lub dystrybutora.

Jeśli w wyniku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnik poniósł stratę, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi stratę obliczoną jako różnica między faktyczną ceną realizacji zlecenia a ceną, jaka byłaby uzyskana w przypadku zrealizowania zlecenia w ostatnim dniu, w którym możliwa była terminowa realizacja zlecenia. Spełnienie świadczenia należnego Uczestnikowi następuje poprzez wypłatę odszkodowania w formie dokonania przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską lub podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten podmiot, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem banku krajowego lub instytucji kredytowej odpowiada wyłącznie ten bank krajowy lub instytucja kredytowa, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy lub instytucja kredytowa nie ponosi odpowiedzialności.

3. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w:

- 1) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets), określonych zgodnie z art. 35 ust. 1 Statutu,
- 2) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które odzwierciedlają indeksy akcji rynków wschodzących,
- 3) udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące.

Kategorie lokat wymienione powyżej stanowią od 70% do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz na warunkach określonych w art. 37 ust. 15 Statutu, Subfunduszu przewiduje możliwość zastąpienia lokat, o których mowa powyżej, instrumentami pochodnymi, w tym niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, dla których bazę stanowią akcje lub indeksy akcji rynków wschodzących, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów akcji lub wartości indeksów akcji uzyskana poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych będzie ekwiwalentna ekspozycji na zmiany instrumentów bazowych.

W zakresie, w jakim Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, tj. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, udziałowe instrumenty finansowe i instrumenty pochodne, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

3.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

- 1) w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,
 - b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
 - c) płynności inwestycji,
 - d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
 - e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,

- 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne pespektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu,
- 4) w przypadku instrumentów pochodnych – płynności, cenie, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

3.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na zmiany kursów akcji i indeksów akcji tzw. rynków wschodzących (emerging markets), wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się bardzo wysoką zmiennością.

3.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange), oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu, lub
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,

- 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w Artykule 37 ust. 3 pkt 1-4 Statutu Funduszu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w Artykule 37 ust. 3 pkt 1-5 oraz 7 Statutu Funduszu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Fundusz odpowiednich tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawarcie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:

- 1) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
- 2) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
- 3) 5% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu, w tym wyznaczania maksymalnego zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

3.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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

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

4.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie. W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na zmiany kursów akcji i indeksów akcji rynków rozwijających się, charakteryzujących się z jednej strony niższym dochodem narodowym w przeliczeniu na jednego mieszkańca niż kraje rozwinięte, a z drugiej strony wyższym tempem wzrostu dochodu narodowego niż kraje rozwinięte, Uczestnicy Subfunduszu muszą zaakceptować możliwość znacznego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekonjunktury występującej na rynkach akcji krajów rozwijających się. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycję długoterminową, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną.

– Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. W związku z możliwością lokowania przez Subfundusz Aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu. Zmiany kursów walut, w których dokonywane są inwestycje, innych niż euro, mogą wpłynąć na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wyrażoną w euro. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu ograniczenia negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wartość Jednostek Uczestnictwa denominowanych są w walucie polskiej.

4.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

4.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości zbycia lokat w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. W szczególności, istnieje ryzyko zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez Fundusze Zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania będące przedmiotem lokat Subfunduszu. W związku z powyższym nie można

wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu takiego zdarzenia na możliwość terminowego wywiązania się przez Subfundusz z zobowiązań wobec Uczestników.

4.1.4. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

4.1.5. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji rynków wschodzących oraz udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe przy zapewnieniu określonego stopnia dywersyfikacji Aktywów Subfunduszu. Mimo to wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może w dużym stopniu zależeć od zmian wartości tytułów uczestnictwa jednego lub kilku Funduszy Zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

Dodatkowe ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, składających się z subfunduszy, z których każdy stosuje inną politykę inwestycyjną. W takim przypadku nie więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa każdego z subfunduszy wchodzących w skład Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa wszystkich subfunduszy wchodzących w skład tego samego Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania może stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu, co może wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu oraz na możliwość terminowego wywiązania się przez Subfundusz z zobowiązań wobec Uczestników.

Z uwagi na fakt, że lokaty Subfunduszu są skoncentrowane na wybranych rynkach geograficznych (kraje rozwijające się) oraz w obrębie jednej klasy aktywów (akcje), wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu cechuje się wysoką zmiennością.

4.1.6. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

4.1.7. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub

uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

4.1.8. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Aktywa Subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożności ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

4.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

4.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, , przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem i zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji

Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

4.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz może lokować część Aktywów m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

4.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

4.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

4.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

5. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz adresowany jest do osób zainteresowanych inwestowaniem na rynkach kapitałowych w dynamicznie rozwijających się krajach oraz oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim okresie i akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego wynika z inwestowania aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursów akcji i indeksów akcji rynków wschodzących.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfundusz wynosi co najmniej 5 lat.

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

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu

Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań przypadających na Subfundusz, które są związane z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu, wartość Aktywów Funduszu oraz wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w złotych polskich.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny, przy czym wartość Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu przeliczana jest na walutę euro według średniego kursu wyznaczonego przez Narodowy Bank Polski.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w odpowiednim Rejestrze, przy zastosowaniu wartości Jednostki Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Na potrzeby określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z powyższymi zasadami.

6.2. Podstawowe zasady wyceny Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.1 w zakresie dotyczącym dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia oraz z zastrzeżeniem pkt 6.5.1–6.5.3.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6.3. Wycena Aktywów Subfunduszu notowanych na Aktywnym Rynku

6.3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4);
- 4) korekty, o których mowa w pkt. 2) i 3) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w tym (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - a) cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - b) cenę notowaną na Aktywnym Rynku, w tym średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert,
 - c) cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - d) aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - e) cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - f) cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - g) wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa oraz innych dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez Fundusze Zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowanych na Aktywnym Rynku.

- 6.3.2.** Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt. 6.3.1, określa się według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.
- 6.3.3.** W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859), ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wybór rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.
- 6.3.4.** Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 6.3.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.
- 6.4. Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku**
- 6.4.1.** Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 6.5.1, w następujący sposób:
- 1) dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez Fundusze Zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.5.6-6.5.10, pkt. 6.6.2, 6.7.2. oraz 6.8
- 6.4.2.** W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 6.4.3.** Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 6.4.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.
- 6.5. Pozostałe zasady wyceny**
- 6.5.1.** Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 6.5.2.** Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 6.5.3.** Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 6.5.4.** Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.
- 6.5.5.** Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 6.5.4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.
- 6.5.6.** Akcje, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
- 6.5.7.** Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.
- 6.5.8.** Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3.1. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 6.5.9.** Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w pkt. 6.3.2 w Dniu Wyceny.
- 6.5.10.** Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3 lub odpowiednio w pkt. 6.4.1, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem.
- 6.6. Wycena kontraktów terminowych**
- 6.6.1.** Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu, ustalonego zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3.
- 6.6.2.** Kontrakty terminowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
- 6.7. Wycena opcji**
- 6.7.1.** Opcje notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 6.3.
- 6.7.2.** Opcje notowane poza Aktywnym Rynkiem wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 6.8. Wycena kontraktów swap i innych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych**
- 6.8.1.** Kontrakty terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6.9. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych



KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-109 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z WYKONANIA USŁUGI ATESTACYJNEJ

Dla Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Przeprowadziliśmy niezależną usługę atestacyjną, dającą wystarczającą pewność, której przedmiotem było wyrażenie opinii w zakresie:

- zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu sporządzonym w dniu 31 października 2018 r. („Prospekt Informacyjny Funduszu”), przyjętych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Zarząd”) dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji („Fundusz”):
 - Subfundusz PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - Subfundusz PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - Subfundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - Subfundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących

(„Subfundusze”) z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanych dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych”.

Metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane są w następujących podrozdziałach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- podrozdział III B punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - podrozdział III C punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - podrozdział III D punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - podrozdział III E punkt 6 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,
- a także

- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w następujących rozdziałach Statutu Funduszu:
 - rozdziale V artykuł 27 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - rozdziale VI artykuł 35 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - rozdziale VII artykuł 43 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - rozdziale VIII artykuł 51 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative („KPMG International”), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative („KPMG International”), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 000033379
NIP 527-25-15 352
REGON 140210130



oraz w następujących podrozdziałach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- podrozdział III B punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- podrozdział III C punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- podrozdział III D punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- podrozdział III E punkt 3 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnych z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej dla każdego z Subfunduszy.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz o zgodności i kompletności tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „*Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przeglądy historycznych informacji finansowych*”, przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 r. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że przyjęte zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne i kompletne oraz metody wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne, w oparciu o przyjęte kryteria. Wystarczająca pewność to mniej niż absolutna pewność.

Jako firma stosujemy przyjęty uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 r. jako krajowy standard kontroli jakości „*Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (IAASB) Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych*”, który wymaga od nas wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z „*Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)*” przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Przeprowadzone procedury

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia, wskutek oszustw lub błędów, istotnego zniekształcenia dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny



aktywów Subfunduszy z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisane w Statucie Funduszu polityki inwestycyjne Subfunduszy były przestrzegane.

Przeprowadzona przez nas ocena metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy została dokonana na dzień wydania niniejszego oświadczenia. Nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizację niniejszego oświadczenia w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów, które zostaną wprowadzone po tym dniu.

Określenie kryteriów

Ocenę zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ocenę zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o polityki inwestycyjne Subfunduszy.

Opinia

Podstawę sformułowania naszej opinii stanowią kwestie opisane powyżej, dlatego nasza opinia powinna być czytana z uwzględnieniem tych kwestii.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, opisane w Podrozdziałach:

- III B punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- III C punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- III D punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- III E punkt 6 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz
- zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla Subfunduszy.



Ograniczenie stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355).

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

31 października 2018 r.

7. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

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

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w Art. 40–41 Statutu.

7.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych (zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”) oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. wynosi:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A 6,01%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR 6,01%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\text{WKC} = K_t / \text{WAN}_t \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K- oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych,

t- oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2018 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2018.

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

7.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 - 5%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,5%,

- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 4,5%

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

7.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu docelowego środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

7.3.3. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki opłaty manipulacyjnej lub znieść tę opłatę.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych należne są od uczestnika dystrybutorowi.

7.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

7.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 3%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,9%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,7%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,0%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 3%

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego dnia wyceny.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

7.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

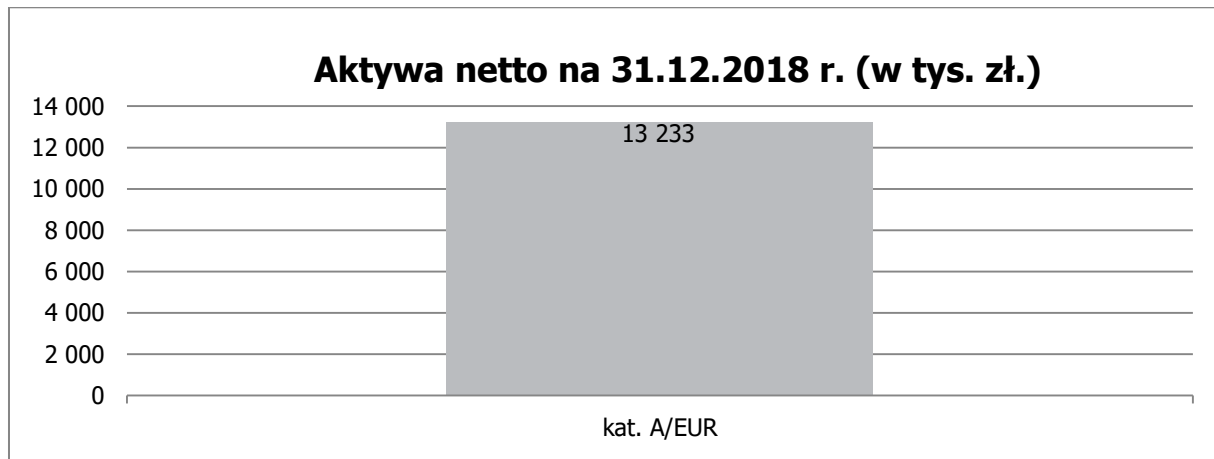
Brak umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

8. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

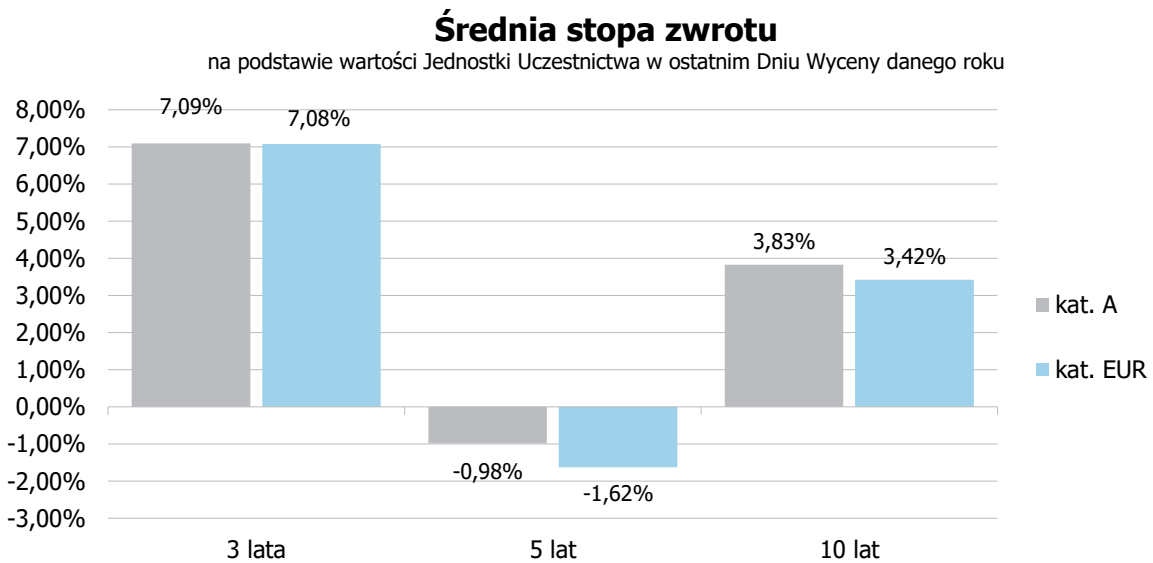
8.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 13.233 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębnił aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębnił aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

Ponadto Uczestnik musi mieć na względzie, że z dniem 27 listopada 2008 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. W związku z powyższym, wskazana powyżej wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu obejmuje wyniki inwestycyjne Subfunduszu za okresy, w których prowadzona była odmienna polityka inwestycyjna Subfunduszu.

8.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 26 listopada 2008 r. Fundusz nie stosował wzorca do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Od dnia 27 listopada 2008 roku do dnia 31 grudnia 2009 r. wzorcem do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks MSCI Emerging Markets Index, denominowany w PLN.

MSCI Emerging Markets Index – obliczany i publikowany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach wschodzących.

Od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 15 lipca 2012 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był wyrażony w PLN portfel składający się z:

- 1) indeksu MSCI China z wagą 0,25,
 - 2) indeksu MSCI India z wagą 0,15,
 - 3) indeksu MSCI Brazil z wagą 0,15,
 - 4) indeksu MSCI Russia z wagą 0,15,
 - 5) indeksu CECE EUR z wagą 0,10,
 - 6) indeksu MSCI Turkey z wagą 0,075,
 - 7) indeksu FTSE/JSE TOP 40 z wagą 0,075,
 - 8) WIBID 1M x (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,05,
- rebalansowany raz w miesiącu.

Indeksy MSCI dla poszczególnych krajów są obliczane i publikowane przez Morgan Stanley Capital International Inc. i odzwierciedlają zmiany cen akcji na giełdach w tych krajach.

Indeks CECE EUR – indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji notowanych na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej (Polska, Czechy, Węgry), publikowany przez Wiener Boerse.

Indeks FTSE/JSE TOP 40 – indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji notowanych na giełdzie papierów wartościowych w Południowej Afryce (Johannesburg Stock Exchange), publikowany przez FTSE.

WIBID 1M - oznacza oferowaną stawkę oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w skali roku.

Od dnia 16 lipca 2012 r. do dnia 27 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się z:

- 1) indeksu MSCI China z wagą 0,25,
- 2) indeksu MSCI India z wagą 0,15,
- 3) indeksu MSCI Brazil z wagą 0,15,
- 4) indeksu MSCI Russia z wagą 0,15,
- 5) indeksu CECE EUR z wagą 0,10,
- 6) indeksu MSCI Turkey z wagą 0,075,
- 7) indeksu FTSE/JSE TOP 40 z wagą 0,075,
- 8) WIBID 1M x (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,05,

rebalansowany raz w miesiącu.

Indeksy MSCI dla poszczególnych krajów są obliczane i publikowane przez Morgan Stanley Capital International Inc. i odzwierciedlają zmiany cen akcji na giełdach w tych krajach.

Indeks CECE EUR – indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji notowanych na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej (Polska, Czechy, Węgry), publikowany przez Wiener Boerse.

Indeks FTSE/JSE TOP 40 – indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji notowanych na giełdzie papierów wartościowych w Południowej Afryce (Johannesburg Stock Exchange), publikowany przez FTSE.

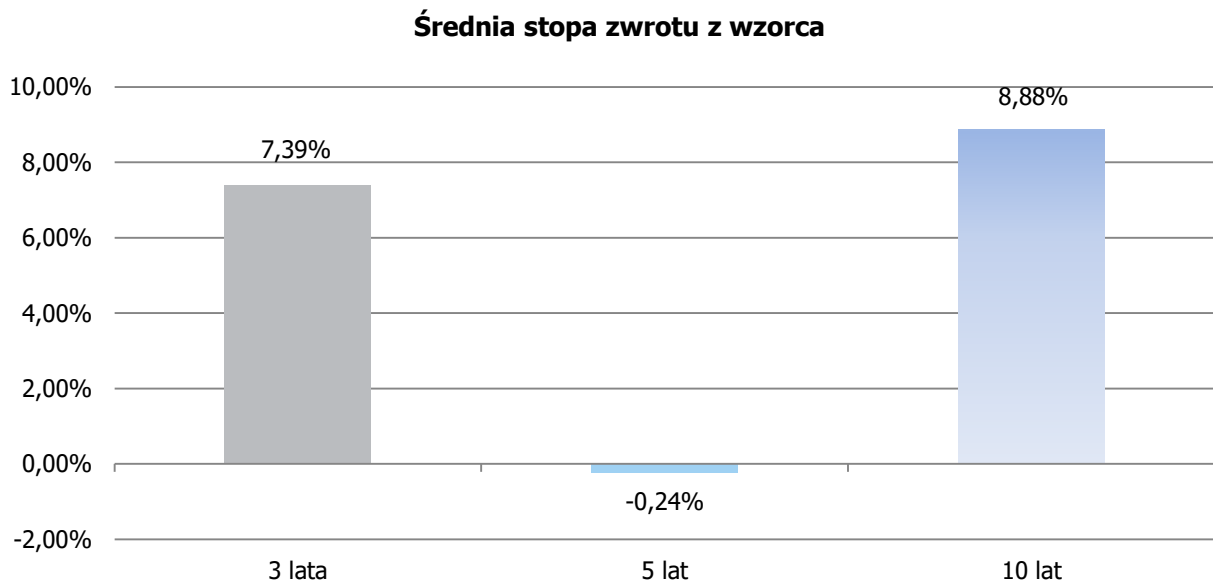
WIBID 1M - oznacza oferowaną stawkę oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w skali roku.

Od dnia 28 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks liczony według wzoru 90% MSCI Emerging Markets + 10% WIBID 1M.

MSCI Emerging Markets – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 800 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 25 krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: Mxef Index).

WIBID 1M – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania jednomiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberg: WIBO1M Index, strona BID).

8.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 8.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



8.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III D.

PZU AKCJI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH

1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz w ramach Subfunduszu

1.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii

Fundusz w ramach Subfunduszu oferuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, L i EUR.

Zbywanie przez Fundusz w ramach Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanej w Rejestrze następuje po cenie równej wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A ustalonej na Dzień Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii dotychczas niezarejestrowanej w Rejestrze.

1.1.1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A oferowane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.2. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii L

Jednostki Uczestnictwa kategorii L oferowane są za pośrednictwem wybranych dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L. Jednostki Uczestnictwa kategorii L są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.4. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR

Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR oferowane są za pośrednictwem wybranych dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 4,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR są zbywane i odkupywane w euro.

1.1.5. Jednostki Uczestnictwa kategorii E

Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego, oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak Programy Emerytalne. Nabycie tych jednostek wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 2,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E.

1.2. Informacja o zbywalności, dziedziczeniu i zastawie na Jednostkach Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych, w tym mogą być przedmiotem rozrządzenia testamentowego. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

2. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania Jednostek Uczestnictwa, zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych, a także wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu, zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych, spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

2.1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

2.1.1. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa

1) Otwarcie Rejestru

Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu składa zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru, na podstawie którego Fundusz otwiera Rejestr. Podmiot będący uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, który posiada Rejestr w tym funduszu, może również przystąpić do Funduszu poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej na rachunek Subfunduszu lub składając zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa z tego funduszu.

Podmiot przystępujący do Funduszu uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu powinna być dokonana w terminie nie dłuższym niż 90 dni od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa wygasa jeżeli podmiot przystępujący do Funduszu nie dokona wpłaty.

Każdemu podmiotowi przystępującemu do Funduszu, który złoży zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w zależności od podmiotu pośredniczącego w przyjęciu zlecenia nabycia. W ramach jednego numeru Uczestnika, Uczestnikowi nadawane są numery Rejestrów i Subrejestrów identyfikujące jego uczestnictwo w Funduszu. Jeżeli podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu posiada już numer Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w związku z uczestnictwem w innych funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, powinien posługiwać się dotychczasowym numerem. Jednak Uczestnik może posiadać więcej niż jeden numer Rejestru lub numer Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru za pośrednictwem dystrybutora i wówczas jest mu nadawany kolejny numer Rejestru lub kolejny numer Uczestnika. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami o różnych numerach ani przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy numerami Uczestnika.

Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Rejestru lub numer Uczestnika na zleceniach i dyspozycjach.

Przystąpienie do Funduszu przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy wymaga zgody kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa. W przypadku nie uzyskania zgody, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia złożonego przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne, bądź Fundusz może zrealizować zlecenie złożone przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne z opóźnieniem, przy czym w takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji zlecenia lub realizację zlecenia z opóźnieniem. Opisane ryzyko odmowy lub opóźnienia realizacji zlecenia wynika z obowiązku uzyskania przez Fundusz dodatkowych informacji w przedmiocie źródeł pochodzenia wartości majątkowych pozostających w dyspozycji Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika będącego osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne w ramach transakcji oraz źródeł pochodzenia majątku takiej osoby. Informacje te są przedmiotem analiz i mogą skutkować odmową realizacji zlecenia otwarcia Rejestru.

W przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, Fundusz przyjmuje, że taki klient jest jednocześnie beneficjentem rzeczywistym, o ile nie złoży on odmiennego oświadczenia w tym zakresie lub Fundusz nie stwierdzi przesłanek lub okoliczności mogących wskazywać na fakt sprawowania kontroli nad nim przez inną osobę fizyczną lub osoby fizyczne.

Fundusz identyfikuje czy Uczestnik lub beneficjent rzeczywisty Uczestnika jest osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne bądź jest członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, albo bliskim współpracownikiem osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne. Fundusz może w tym zakresie oprzeć się na oświadczeniu Uczestnika lub beneficjenta rzeczywistego, jednak nie jest ono dla Funduszu wiążące i Fundusz może przeprowadzać własną weryfikację, w szczególności z wykorzystaniem komercyjnych baz danych. Proces nie ma charakteru automatycznego przetwarzania i profilowania.

2) Minimalna kwota wpłaty do Subfunduszu

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L Subfunduszu wynosi 500 000 (pięćset tysięcy) złotych, a minimalna kwota każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) euro.

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszu wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.

Jako pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa traktowana jest wpłata dokonywana na numer Rejestru lub Subrejestru Uczestnika o saldzie zerowym.

Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Rejestrów lub Subrejestrów.

3) Złożenie zlecenia za pośrednictwem dystrybutora lub przedstawiciela

Z zastrzeżeniem pkt 4, podmiot przystępujący do Funduszu dokonuje pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz dokonanie wpłaty, o której mowa w pkt 5.

4) Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej

Podmiot przystępujący do Funduszu może także po raz pierwszy nabyć Jednostki Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej, o ile jest już uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. W takim przypadku do przystąpienia do Funduszu stosuje się zasady dotyczące wpłaty bezpośredniej, opisane w pkt 2.1.2.

5) Wpłata z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa

Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po dokonaniu wpłaty na rachunek bankowy przypisany do Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza. Na dokumencie wpłaty należy podać numer rachunku bankowego przypisanego do Subfunduszu, tytuł wpłaty oraz podstawowe dane osobowe identyfikujące osobę przystępującą do Funduszu (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę oraz numer PESEL/REGON lub numer dokumentu tożsamości). Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Fundusz może odmówić realizacji zlecenia w przypadku dokonania wpłaty w terminie przekraczającym 90 dni od daty złożenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Za datę dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek przypisany do Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Fundusz może uzależnić zbycie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

2.1.2. Kolejne nabycia Jednostek Uczestnictwa

1) Zasady ogólne

Uczestnik Funduszu może dokonać kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz dokonanie wpłaty na zasadach ogólnych obowiązujących w przypadku dokonywania wpłat z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa albo poprzez dokonanie wpłaty w formie pieniężnej na rachunek bankowy przypisany do Subfunduszu na zasadach określonych niżej (wpłata bezpośrednia).

2) Wpłata bezpośrednia

Na dokumencie wpłaty należy podać numer rachunku bankowego przypisanego do danego Subfunduszu, numer Rejestru oraz podstawowe dane osobowe identyfikujące Uczestnika (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę). Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Wpłaty bezpośrednie mogą w imieniu lub na rachunek Uczestnika Funduszu dokonywać osoby trzecie. Fundusz może uzależnić przyjęcie wpłaty od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji dotyczących osoby dokonującej wpłaty, wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

Dokument wpłaty bezpośredniej stanowi zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.

W przypadku niewskazania przez Uczestnika na dokumencie wpłaty numeru Rejestru, kiedy Uczestnik ma więcej niż jeden rejestr w danym Subfunduszu lub wskazaniu nieaktywnego numeru Rejestru, w przypadku, gdy Uczestnik posiada inne aktywne Rejestry w danym Subfunduszu, wpłata jest realizowana na ostatnio otwartym Rejestrze.

W przypadku jeżeli Uczestnik dokonujący wpłaty bezpośredniej nie poda wszystkich wymaganych informacji lub danych identyfikujących Subfundusz lub Rejestr, na który mają zostać nabyte Jednostki Uczestnictwa, Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia z opóźnieniem. W przypadku braku możliwości zrealizowania takiego zlecenia Subfundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne.

2.1.3. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Realizacja zlecenia nabycia następuje nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaka wynika z podzielenia kwoty wpłaty przez cenę nabycia ustaloną w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

2.2. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

2.2.1. Zasady ogólne

Odkupienie realizowane jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub

systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę, o której mowa w art. 24 Statutu.

Realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności informacji wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, które okażą się niezbędne do realizacji zadań w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz stosowania środków bezpieczeństwa finansowego. W szczególności, Uczestnik jest zobowiązany do przedstawienia i udokumentowania informacji oraz danych umożliwiających Funduszowi ustalenie struktury własności – na każdym jej poziomie – i kontroli Uczestnika, w celu dokonania identyfikacji i weryfikacji ostatecznego beneficjenta rzeczywistego.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

2.2.2. Rodzaje zleceń odkupienia

Zlecenie odkupienia może dotyczyć:

- 1) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 2) odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 3) odkupienia liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika.

2.2.3. Minimalna kwota odkupienia

W przypadku, gdy w wyniku realizacji jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L spadłaby poniżej 100 (stu) złotych, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L zaewidencjonowane na danym Subrejestrze.

W przypadku, gdy w wyniku realizacji jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR spadłaby poniżej 100 (stu) euro, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR zaewidencjonowane na danym Subrejestrze.

2.2.4. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Odkupienie następuje nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2.2.5. Kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika w wyniku odkupienia

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika Funduszu z tytułu odkupienia stanowi iloczyn liczby

odkupowanych Jednostek Uczestnictwa i ceny odkupienia ustalonej w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o określonej wartości, to odkupiona liczba Jednostek Uczestnictwa będzie wyliczona poprzez podzielenie określonej przez Uczestnika wartości przez cenę odkupienia ustaloną w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na większą liczbę lub wartość Jednostek Uczestnictwa niż liczba lub wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w ramach Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w ramach Subfunduszu.

Przyjmuje się, że odkupieniu podlegają kolejno Jednostki Subfunduszu ewidencjonowane na danym Subrejestrze zawsze począwszy od nabytych przez Uczestnika najwcześniej (FIFO). Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to kwota wypłacana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana, w stosunku do kwot stawianych do jego dyspozycji zgodnie z powyższymi zasadami, o kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.

2.3. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

2.3.1. Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (docelowego) zarządzanego przez Towarzystwo, o ile statut funduszu docelowego to przewiduje oraz o ile fundusz docelowy zbywa jednostki uczestnictwa tej samej kategorii, co Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu podlegające zamianie. Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Kwota uzyskana z odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać pomniejszona o ewentualny podatek obciążający Uczestnika w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę o której mowa w art. 24 Statutu.

2.3.2. Rodzaje zleceń zamiany

Zlecenie zamiany może dotyczyć:

- 1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez fundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia pkt. 2.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

2.3.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Jednostki Uczestnictwa Funduszu podlegają zamianie na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii w innym funduszu inwestycyjnym, o ile spełnione są warunki określone w statucie tego funduszu dla nabywania jednostek uczestnictwa danej kategorii.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

2.3.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Funduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

2.3.5. Termin realizacji zlecenia zamiany

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2.4. Sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Po dokonaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje środki pieniężne na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Uczestnika lub na rachunek bankowy Towarzystwa o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi i wskazanym przy przystąpieniu do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, zgodnie z dyspozycją Uczestnika zawartą w zleceniu odkupienia.

W przypadku osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być przekazana na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w tym Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego.

W przypadku, gdy zlecenie odkupienia zostało złożone przez osobę trzecią, posiadającą odpowiednie pełnomocnictwo w związku z ustanowieniem blokady nieodwołalnej, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana na rachunek bankowy pełnomocnika.

W przypadku śmierci Uczestnika, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy składającego zlecenie odkupienia spadkobiercy, osoby, którą Uczestnik wskazał w umowie z Funduszem, lub osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika.

Fundusz może uzgodnić z Uczestnikiem bądź inną osobą uprawnioną do złożenia zlecenia odkupienia inny sposób przekazania kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym na wskazany przez Uczestnika lub inną

uprawnioną osobę rachunek bankowy osoby trzeciej, z tym że kwota ta może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w uzgodniony sposób.

Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, E i L będą wypłacane w walucie polskiej. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR będą wypłacane w euro.

2.5. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

2.5.1. Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (źródłowego) na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu (docelowego), pod warunkiem, że Uczestnik spełnia warunki uczestnictwa określone dla Subfunduszu docelowego oraz Subfundusz ten zbywa Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii, co podlegające zamianie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. Warunkiem nabycia przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę, o której mowa w art. 24 Statutu.

2.5.2. Rodzaje zleceń zamiany między Subfunduszami

Zlecenie zamiany między Subfunduszami może dotyczyć:

- 1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
- 2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
- 3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez Subfundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia pkt. 2.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu źródłowym, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

2.5.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu podlegają zamianie na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym Subfunduszu.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

2.5.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu docelowego środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą

opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

2.5.5. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2.6. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

2.6.1. Zasady ogólne

Zgodnie z art. 64 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, 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 jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

2.6.2. Odpowiedzialność z tytułu błędnej wyceny

W przypadku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo niezwłocznie dokonuje korekty liczby zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa niższą niż należąca, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi poniesioną stratę poprzez wypłatę odszkodowania w formie wypłaty brakującej kwoty lub uzupełnienia liczby Jednostek. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa wyższą niż należąca, Towarzystwo odpowiednio wyrównuje poniesioną stratę Funduszowi lub koryguje liczbę zbytych Uczestnikowi Jednostek.

2.6.3. Odpowiedzialność z tytułu nieterminowej realizacji zlecenia

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy.

Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem przedstawiciela lub dystrybutora.

Jeśli w wyniku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnik poniósł stratę, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi stratę obliczoną jako różnica między faktyczną ceną realizacji zlecenia a ceną, jaką byłaby uzyskana w przypadku zrealizowania zlecenia w ostatnim dniu, w którym możliwa była terminowa realizacja zlecenia. Spełnienie świadczenia należnego Uczestnikowi następuje poprzez wypłatę odszkodowania w formie dokonania przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską lub podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten podmiot, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem banku krajowego lub instytucji kredytowej odpowiada wyłącznie ten bank krajowy lub instytucja kredytowa, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy lub instytucja kredytowa nie ponosi odpowiedzialności.

3. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje spółek wypłacających dywidendę z siedzibą w jednym z państw Europy Środkowo-Wschodniej, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek a także papiery wartościowe emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Akcje, emitowane na ich podstawie kwity depozytowe oraz prawa do akcji spółek, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokaty w udziałowe papiery wartościowe wyemitowane przez spółki z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

- 1) w przypadku jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a) ocenie osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu,
 - b) ocenie stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych,
 - c) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych otwartych, Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
 - d) płynności inwestycji,
 - e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,
- 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - przewidywanej stopie zwrotu z akcji danej spółki, analizie spółek pod względem częstotliwości (regularności) i wysokości wypłacanych dywidend, przewidywanej wartości wypłaty dywidendy przez daną spółkę, analizie fundamentalnej spółek, płynności inwestycji.

Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w poszczególnych państwach Europy Środkowo-Wschodniej.

3.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

3.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że znaczna część Aktywów Subfunduszu lokowana jest w udziałowe papiery wartościowe (akcje), wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się znaczną zmiennością.

3.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange), oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu, lub
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
- 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w Artykule 45 ust. 1 pkt 1-5 Statutu Funduszu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w Artykule 45 ust. 1 pkt 1-6 Statutu Funduszu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Fundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Subfundusz nie zawiera umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia wahań wartości Jednostek Uczestnictwa wyrażonej w euro.

Zawarcie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu, w tym wyznaczania maksymalnego zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

3.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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

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

4.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe, Uczestnicy Subfunduszu akceptują możliwość znacznego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekonjunktury występującej w szczególności na rynkach akcji Europy Środkowo-Wschodniej. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycję długoterminową, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną na rozwiniętych rynkach kapitałowych.

– Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. W związku z możliwością lokowania przez Subfundusz Aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu. Zmiany kursów walut, w których dokonywane są inwestycje, innych niż euro, mogą wpłynąć na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wyrażoną w euro. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu ograniczenia negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wartość Jednostek Uczestnictwa denominowanych w walucie polskiej.

4.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

4.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości zbycia lokat w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

4.1.4. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszy, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

4.1.5. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w akcje spółek. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia globalnej koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury na rynkach akcji, w szczególności w Europie Środkowo-Wschodniej, może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty finansowe różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Dodatkowe ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego, Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, składających się z subfunduszy, z których każdy stosuje inną politykę inwestycyjną. W takim przypadku nie więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa każdego z subfunduszy wchodzących w skład funduszu inwestycyjnego otwartego, Funduszu Zagranicznego lub instytucji

wspólnego inwestowania. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa wszystkich subfunduszy wchodzących w skład tego samego funduszu inwestycyjnego otwartego, Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania może stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu, co może wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu oraz na możliwość terminowego wywiązania się przez Subfundusz z zobowiązań wobec Uczestników.

4.1.6. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

4.1.7. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

4.1.8. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

4.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

4.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejście zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejście zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem i zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

4.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz może lokować część Aktywów m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

4.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

4.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

4.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

5. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz adresowany jest do osób zainteresowanych inwestowaniem w akcje spółek wypłacających dywidendę, będących przedmiotem obrotu na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oraz oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim okresie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfundusz wynosi co najmniej 5 lat.

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

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu

Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań przypadających na Subfundusz, które są związane z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu, wartość Aktywów Funduszu oraz wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w złotych polskich.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny, przy czym wartość Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu przeliczana jest na walutę euro według średniego kursu wyznaczonego przez Narodowy Bank Polski.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w odpowiednim Rejestrze, przy zastosowaniu wartości Jednostki Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Na potrzeby określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z powyższymi zasadami.

6.2. Podstawowe zasady wyceny Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.1 w zakresie dotyczącym dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia oraz z zastrzeżeniem pkt 6.5.1–6.5.3.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6.3. Wycena Aktywów Subfunduszu notowanych na Aktywnym Rynku

6.3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4);
- 4) korekty, o których mowa w pkt. 2) i 3) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w tym (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - a) cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,

- b) cenę notowaną na Aktywnym Rynku, w tym średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert,
- c) cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
- d) aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
- e) cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
- f) cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
- g) wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa oraz innych dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez Fundusze Zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowanych na Aktywnym Rynku.

6.3.2. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt. 6.3.1, określa się według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.

6.3.3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859), ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

6.3.4. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 6.3.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

6.4. Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku

6.4.1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 6.5.1, w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez Fundusze Zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.5.6-6.5.10, pkt. 6.6.2, 6.7.2. oraz 6.8.

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

6.4.3. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 6.4.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

6.5. Pozostałe zasady wyceny

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

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

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

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

6.5.5. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 6.5.4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

6.5.6. Akcje, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.

6.5.7. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.

6.5.8. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3.1. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

6.5.9. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w pkt. 6.3.2 w Dniu Wyceny.

6.5.10. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3 lub odpowiednio w pkt. 6.4.1, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem.

6.6. Wycena kontraktów terminowych

6.6.1. Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu, ustalonego zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3.

6.6.2. Kontrakty terminowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości

oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6.7. Wycena opcji

6.7.1. Opcje notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 6.3.

6.7.2. Opcje notowane poza Aktywnym Rynkiem wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

6.8. Wycena kontraktów swap i innych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych

6.8.1. Kontrakty terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych wycenia w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6.9. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-169 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z WYKONANIA USŁUGI ATESTACYJNEJ

Dla Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Przeprowadziliśmy niezależną usługę atestacyjną, dającą wystarczającą pewność, której przedmiotem było wyrażenie opinii w zakresie:

- zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu sporządzonym w dniu 31 października 2018 r. („Prospekt Informacyjny Funduszu”), przyjętych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Zarząd”) dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji („Fundusz”):
 - Subfundusz PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - Subfundusz PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - Subfundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - Subfundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących

(„Subfundusze”) z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanych dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych”).

Metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane są w następujących podrozdziałach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- podrozdział III B punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- podrozdział III C punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- podrozdział III D punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- podrozdział III E punkt 6 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

a także

- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w następujących rozdziałach Statutu Funduszu:
 - rozdziale V artykuł 27 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - rozdziale VI artykuł 35 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - rozdziale VII artykuł 43 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - rozdziale VIII artykuł 51 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative („KPMG International”), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative („KPMG International”), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000333779
NIP 527-25-15 322
REGON 144219130



oraz w następujących podrozdziałach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- podrozdział III B punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- podrozdział III C punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- podrozdział III D punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- podrozdział III E punkt 3 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnych z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej dla każdego z Subfunduszy.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz o zgodności i kompletności tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „*Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przeglądy historycznych informacji finansowych*”, przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 r. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że przyjęte zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne i kompletne oraz metody wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne, w oparciu o przyjęte kryteria. Wystarczająca pewność to mniej niż absolutna pewność.

Jako firma stosujemy przyjęty uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 r. jako krajowy standard kontroli jakości „*Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (IAASB) Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych*”, który wymaga od nas wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z „*Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)*” przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Przeprowadzone procedury

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia, wskutek oszustw lub błędów, istotnego zniekształcenia dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny



aktywów Subfunduszy z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisane w Statucie Funduszu polityki inwestycyjne Subfunduszy były przestrzegane.

Przeprowadzona przez nas ocena metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy została dokonana na dzień wydania niniejszego oświadczenia. Nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizację niniejszego oświadczenia w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów, które zostaną wprowadzone po tym dniu.

Określenie kryteriów

Ocenę zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ocenę zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o polityki inwestycyjne Subfunduszy.

Opinia

Podstawę sformułowania naszej opinii stanowią kwestie opisane powyżej, dlatego nasza opinia powinna być czytana z uwzględnieniem tych kwestii.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, opisane w Podrozdziałach:

- III B punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- III C punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- III D punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- III E punkt 6 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz
- zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla Subfunduszy.



Ograniczenie stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355).

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

31 października 2018 r.

7. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

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

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w Art. 48–49 Statutu.

7.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych (zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”) oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za rok 2018 wynosi:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A 3,06%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR 3,06%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\text{WKC} = K_t / \text{WAN}_t \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K- oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych,

t- oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2018 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębnił aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2018.

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

7.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 - 5%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 4,5%

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

7.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu docelowego środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

7.3.3. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki opłaty manipulacyjnej lub znieść tę opłatę.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych należne są od uczestnika dystrybutorowi.

7.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Od dnia 2 października 2018 roku Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, liczone według wzoru:

$$WZ = \max \left[0; ST * \sum_{i=1}^k (WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i) * m_i \right]$$

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID3M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

WN_(i-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu WIG nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

$WIBID\ 3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3 miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 49 Statutu.

7.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,6%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,5%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,7%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,0%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 2,6%

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego dnia wyceny.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

7.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

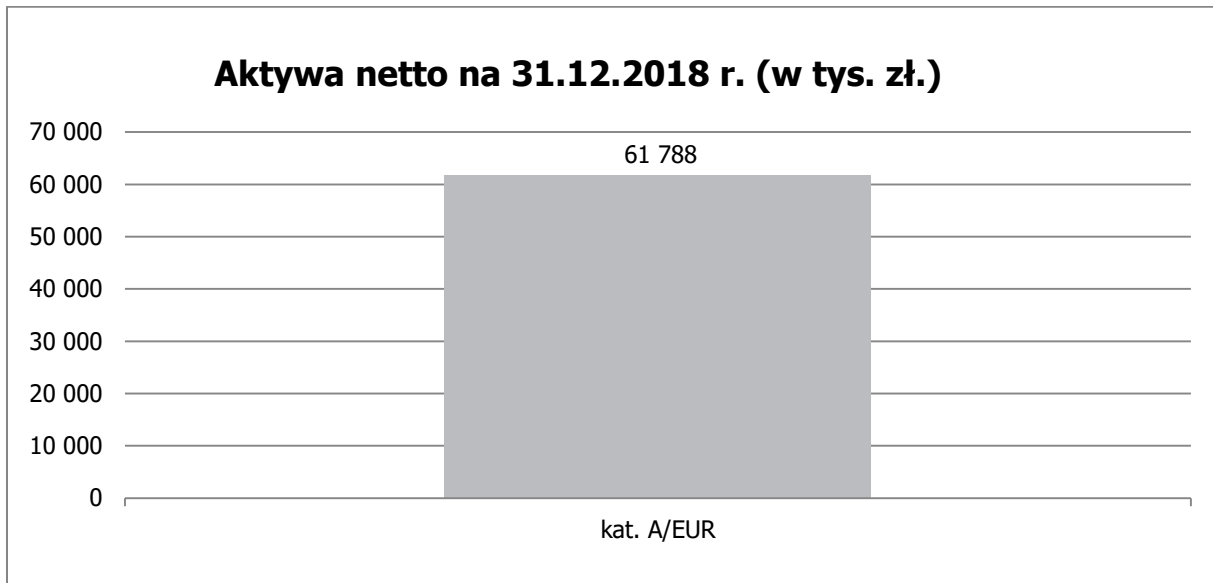
Brak umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

8. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

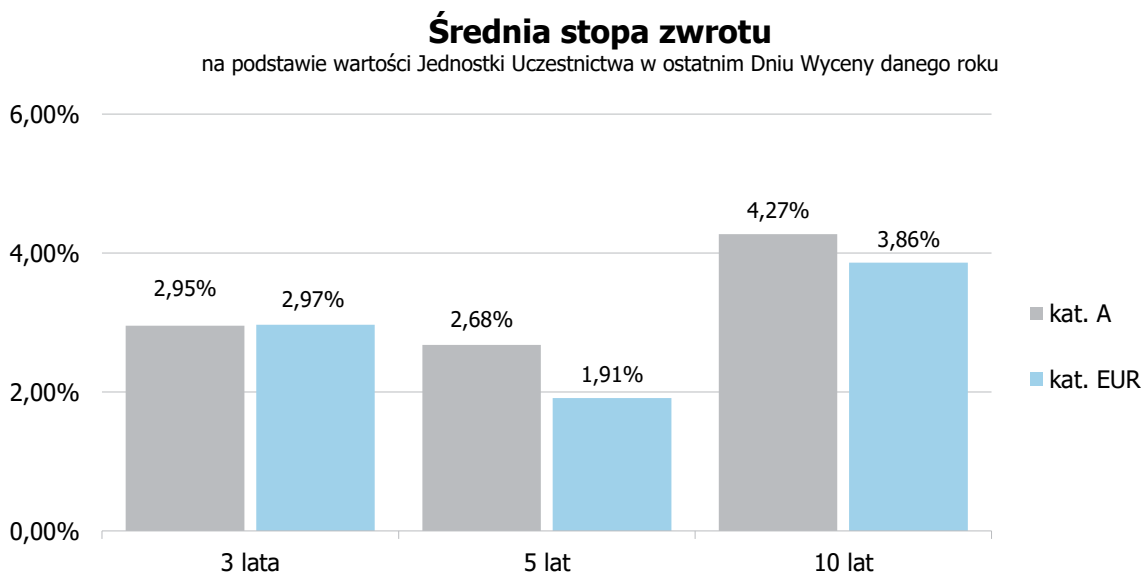
8.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 61.788 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębnił aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębnił aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

Ponadto Uczestnik musi mieć na względzie, że z dniem 27 listopada 2008 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. W związku z powyższym, wskazana powyżej wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu obejmuje wyniki inwestycyjne Subfunduszu za okresy, w których prowadzona była odmienna polityka inwestycyjna Subfunduszu.

8.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 26 listopada 2008 r. Fundusz nie stosował wzorca do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Od dnia 27 listopada 2008 roku do dnia 31 grudnia 2009 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był średnia arytmetyczna stawka WIBID O/N powiększona o 2 punkty procentowe w skali roku.

WIBID O/N - oznacza oferowaną stawkę oprocentowania (w skali roku) jednodniowych depozytów na rynku międzybankowym.

Od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 27 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się w 90% z indeksu WIG i w 10% ze stawki WIBID 1M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

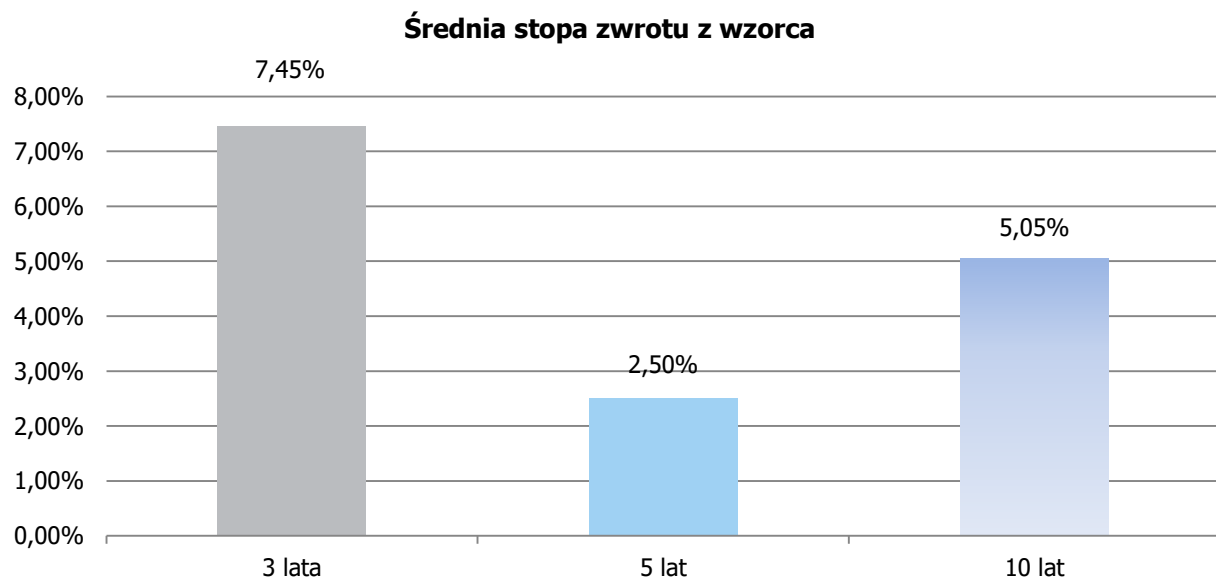
WIBID 1M – oznacza oferowaną stawkę oprocentowania (w skali roku) jednomiesięcznych depozytów na rynku międzybankowym.

Od dnia 28 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks liczony według wzoru 90% WIG + 10% WIBID 3M.

WIG – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie).

WIBID 3M – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania trzymiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana w procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO3M Index, strona BID).

8.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 8.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



8.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III E.

PZU DŁUŻNY RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz w ramach Subfunduszu

1.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii

Fundusz w ramach Subfunduszu oferuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, L i EUR.

Zbywanie przez Fundusz w ramach Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanej w Rejestrze następuje po cenie równej wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A ustalonej na Dzień Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii dotychczas niezarejestrowanej w Rejestrze.

1.1.1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A oferowane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.2. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii L

Jednostki Uczestnictwa kategorii L oferowane są za pośrednictwem wybranych dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 4% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L. Jednostki Uczestnictwa kategorii L są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

1.1.4. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR

Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR oferowane są za pośrednictwem wybranych dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 4,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR są zbywane i odkupywane w euro.

1.1.5. Jednostki Uczestnictwa kategorii E

Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego, oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak Programy Emerytalne. Nabycie tych jednostek wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 2,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E.

1.2. Informacja o zbywalności, dziedziczeniu i zastawie na Jednostkach Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych, w tym mogą być przedmiotem rozrządzenia testamentowego. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

2. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania Jednostek Uczestnictwa, zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych, sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu, zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych, a także sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

2.1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

2.1.1. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa

1) Otwarcie Rejestru

Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu składa zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru, na podstawie którego Fundusz otwiera Rejestr. Podmiot będący uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, który posiada Rejestr w tym funduszu, może również przystąpić do Funduszu poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej na rachunek Subfunduszu lub składając zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa z tego funduszu.

Podmiot przystępujący do Funduszu uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu powinna być dokonana w terminie nie dłuższym niż 90 dni od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa wygasa jeżeli podmiot przystępujący do Funduszu nie dokona wpłaty.

Każdemu podmiotowi przystępującemu do Funduszu, który złoży zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w zależności od podmiotu pośredniczącego w przyjęciu zlecenia nabycia. W ramach jednego numeru Uczestnika, Uczestnikowi nadawane są numery Rejestrów i Subrejestrów identyfikujące jego uczestnictwo w Funduszu. Jeżeli podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu posiada już numer Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w związku z uczestnictwem w innych funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, powinien posługiwać się dotychczasowym numerem. Jednak Uczestnik może posiadać więcej niż jeden numer Rejestru lub numer Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru za pośrednictwem dystrybutora i wówczas jest mu nadawany kolejny numer Rejestru lub kolejny numer Uczestnika. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami o różnych numerach ani przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy numerami Uczestnika.

Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Rejestru lub numer Uczestnika na zleceniach i dyspozycjach.

Przystąpienie do Funduszu przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy wymaga zgody kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa. W przypadku nie uzyskania zgody, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia złożonego przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne, bądź Fundusz może zrealizować zlecenie złożone przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne z opóźnieniem, przy czym w takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji zlecenia lub realizację zlecenia z opóźnieniem. Opisane ryzyko odmowy lub opóźnienia realizacji zlecenia wynika z obowiązku uzyskania przez Fundusz dodatkowych informacji w przedmiocie źródeł pochodzenia wartości majątkowych pozostających w dyspozycji Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika będącego osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne w ramach transakcji oraz źródeł pochodzenia majątku takiej osoby. Informacje te są przedmiotem analiz i mogą skutkować odmową realizacji zlecenia otwarcia Rejestru.

W przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, Fundusz przyjmuje, że taki klient jest jednocześnie beneficjentem rzeczywistym, o ile nie złoży on odmiennego oświadczenia w tym zakresie lub Fundusz nie stwierdzi przesłanek lub okoliczności mogących wskazywać na fakt sprawowania kontroli nad nim przez inną osobę fizyczną lub osoby fizyczne.

Fundusz identyfikuje czy Uczestnik lub beneficjent rzeczywisty Uczestnika jest osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne bądź jest członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, albo bliskim współpracownikiem osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne. Fundusz może w tym zakresie oprzeć się na oświadczeniu Uczestnika lub beneficjenta rzeczywistego, jednak nie jest ono dla Funduszu wiążące i Fundusz może przeprowadzać własną weryfikację, w szczególności z wykorzystaniem komercyjnych baz danych. Proces nie ma charakteru automatycznego przetwarzania i profilowania.

2) Minimalna kwota wpłaty do Subfunduszu

Minimalna wartość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 Subfunduszu wnoszonej w środkach pieniężnych wynosi 1000 (tysiąc) złotych.

Minimalna wartość każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 Subfunduszu wnoszonej w środkach pieniężnych wynosi 1000 (tysiąc) złotych.

Minimalna wartość pierwszej i każdej następnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu wnoszonej w zdematerializowanych obligacjach lub bonach skarbowych, wynosi 1.000.000 (milion) złotych. Wartość wpłaty dokonanej w papierach wartościowych ustalona zostanie przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego w dniu zaewidencjonowania na rachunku papierów wartościowych przypisanym do Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Minimalna wartość pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L Subfunduszu wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych.

Minimalna wartość każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) euro

Minimalna kwota kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) euro.

Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu mogą być wnoszone wyłącznie w środkach pieniężnych.

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszu wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.

Jako pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa traktowana jest wpłata dokonywana na numer Rejestru lub Subrejestru Uczestnika o saldzie zerowym. Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Rejestrów lub Subrejestrów.

3) Złożenie zlecenia za pośrednictwem dystrybutora lub przedstawiciela

Z zastrzeżeniem pkt 4, podmiot przystępujący do Funduszu dokonuje pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz dokonanie wpłaty, o której mowa w pkt 5-6.

4) Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej

Podmiot przystępujący do Funduszu może także po raz pierwszy nabyć Jednostki Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej, o ile jest już uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. W takim przypadku do przystąpienia do Funduszu stosuje się zasady dotyczące wpłaty bezpośredniej, opisane w pkt 2.1.2.

5) Wpłata z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa

Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po wniesieniu wpłaty na rachunek bankowy lub rachunek papierów wartościowych przypisany do Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza, z zastrzeżeniem pkt 6. Na dokumencie wpłaty należy podać numer rachunku bankowego przypisanego do Subfunduszu, tytuł wpłaty oraz podstawowe dane osobowe identyfikujące osobę przystępującą do Funduszu (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę oraz numer PESEL/REGON lub numer dokumentu tożsamości). Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Fundusz może odmówić realizacji zlecenia w przypadku dokonania wpłaty w terminie przekraczającym 90 dni od daty złożenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Za datę dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków lub zaewidencjonowania papierów wartościowych na rachunku przypisanym do Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Fundusz może uzależnić zbycie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa

do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

6) Wpłaty w zdematerializowanych obligacjach lub bonach skarbowych

Wpłata na Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu o wartości nie mniejszej niż 1.000.000 (milion) złotych może zostać dokonana w zdematerializowanych obligacjach lub bonach skarbowych.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu za wpłatę w papierach wartościowych, o których mowa powyżej może nastąpić wyłącznie za pisemną zgodą Towarzystwa. Wyrażając zgodę, Towarzystwo wskazuje wydzielony rachunek papierów wartościowych Funduszu prowadzony na rzecz Subfunduszu przez Depozytariusza, na który powinny być wniesione papiery wartościowe, o których mowa powyżej. Towarzystwo udziela zgody na pisemny wniosek zainteresowanego w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia wniosku. Towarzystwo odmawia zgody w przypadku, gdy wpłata na Jednostki Uczestnictwa w papierach wartościowych mogłaby w ocenie Towarzystwa niekorzystnie wypłynąć na wyniki inwestycyjne Subfunduszu lub prowadziłyby do naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w Statucie lub Ustawie.

W przypadku gdy wpłaty, o której mowa powyżej, zamierza dokonać podmiot przystępujący do Funduszu, nie będący jeszcze jego Uczestnikiem, wraz z wnioskiem, o którym mowa powyżej podmiot ten składa za pośrednictwem dystrybutora lub przedstawiciela wypełniony formularz zlecenia nabycia.

Dokonanie odpowiedniego zapisu dotyczącego papierów wartościowych, na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonym na rzecz Subfunduszu przez Depozytariusza, jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, pod warunkiem uzyskania zgody Towarzystwa, o której mowa powyżej.

W przypadku wniesienia papierów wartościowych, o których mowa powyżej, bez zgody Towarzystwa, papiery te zostaną zwrócone na rachunek papierów wartościowych, z którego zostały wniesione. Wszelkie koszty związane z dokonaniem wpłaty w papierach wartościowych, o których mowa powyżej oraz koszty związane z ich zwrotem, w przypadku wpłaty w papierach wartościowych bez zgody Towarzystwa, ponosi wpłacający.

Wartość wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu dokonanej w papierach wartościowych, o których mowa powyżej, ustalona zostanie według stanu z danego Dnia Wyceny w którym dokonano odpowiedniego zapisu dotyczącego papierów wartościowych na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza przy zastosowaniu zasad wyceny Aktywów Subfunduszu opisanych w pkt 6.3.

2.1.2. Kolejne nabycia Jednostek Uczestnictwa

1) Zasady ogólne

Uczestnik Funduszu może dokonać kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz wniesienie wpłaty na zasadach ogólnych obowiązujących w przypadku dokonywania wpłat z tytułu pierwszego nabycia jednostek uczestnictwa albo poprzez dokonanie wpłaty w formie pieniężnej lub w postaci zdematerializowanych obligacji lub bonów skarbowych na rachunek przypisany do Subfunduszu na zasadach określonych niżej (wpłata bezpośrednia).

2) Wpłata bezpośrednia w środkach pieniężnych

Na dokumencie wpłaty należy podać numer rachunku bankowego przypisanego do danego Subfunduszu, numer Rejestru oraz podstawowe dane osobowe identyfikujące Uczestnika (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę). Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Wpłat bezpośrednich mogą w imieniu lub na rachunek Uczestnika Funduszu dokonywać osoby trzecie. Fundusz może uzależnić przyjęcie wpłaty od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji dotyczących osoby dokonującej wpłaty, wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

Dokument wpłaty bezpośredniej stanowi zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.

W przypadku niewskazania przez Uczestnika na dokumencie wpłaty numeru Rejestru, kiedy Uczestnik ma więcej niż jeden rejestr w danym Subfunduszu lub wskazaniu nieaktywnego numeru Rejestru, w przypadku, gdy Uczestnik posiada inne aktywne Rejestry w danym Subfunduszu, wpłata jest realizowana na ostatnio otwartym Rejestrze.

W przypadku jeżeli Uczestnik dokonujący wpłaty bezpośredniej nie poda wszystkich wymaganych informacji lub danych identyfikujących Subfundusz lub Rejestr, na który mają zostać nabyte Jednostki Uczestnictwa, Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia z opóźnieniem. W przypadku braku możliwości zrealizowania takiego zlecenia Subfundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne.

3) Wpłata bezpośrednia w zdematerializowanych obligacjach lub bonach skarbowych

Wpłaty bezpośredniej można również dokonać w postaci zdematerializowanych obligacji lub bonów skarbowych. W takim przypadku stosuje się zasady opisane w pkt 2.1.1., przy czym w takim przypadku nie jest konieczne złożenie za pośrednictwem dystrybutora lub przedstawiciela wypełnionego formularza zlecenia nabycia.

2.1.3. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Realizacja zlecenia nabycia następuje nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych, zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych przypisanym do Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaka wynika z podzielenia kwoty wpłaty przez cenę nabycia ustaloną w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku wpłaty w papierach wartościowych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, która stanowi iloraz wartości wniesionych do Funduszu papierów wartościowych ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w pkt 2.1.1 oraz ceny nabycia obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych przypisanym do Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

2.2. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

2.2.1. Zasady ogólne

Odkupienie realizowane jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę o której mowa w art. 24 Statutu.

Realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności informacji wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, które okażą się niezbędne do realizacji zadań w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz stosowania środków bezpieczeństwa finansowego. W szczególności, Uczestnik jest zobowiązany do przedstawienia i udokumentowania informacji oraz danych umożliwiających Funduszowi ustalenie struktury własności – na każdym jej poziomie – i kontroli Uczestnika, w celu dokonania identyfikacji i weryfikacji ostatecznego beneficjenta rzeczywistego.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

2.2.2. Rodzaje zleceń odkupienia

Zlecenie odkupienia może dotyczyć:

- 1) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 2) odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 3) odkupienia liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika.

2.2.3. Minimalna kwota odkupienia

W przypadku, gdy w wyniku realizacji jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L spadłaby poniżej 100 (stu) złotych, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1 lub L zaewidencjonowane na danym Subrejestrze.

W przypadku, gdy w wyniku realizacji jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR spadłaby poniżej 100 (stu) euro, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR zaewidencjonowane na danym Subrejestrze.

2.2.4. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Odkupienie następuje nie później w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2.2.5. Kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika w wyniku odkupienia

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika Funduszu z tytułu odkupienia stanowi iloczyn liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa i ceny odkupienia ustalonej w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o określonej wartości, to odkupiona liczba Jednostek Uczestnictwa będzie wyliczona poprzez podzielenie określonej przez Uczestnika wartości przez cenę odkupienia ustaloną w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na większą liczbę lub wartość Jednostek Uczestnictwa niż liczba lub wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w ramach Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w ramach Subfunduszu.

Przyjmuje się, że odkupieniu podlegają kolejno Jednostki Subfunduszu ewidencjonowane na danym Subrejestrze zawsze poczynając od nabytych przez Uczestnika najwcześniej (FIFO). Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to kwota wypłacana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana, w stosunku do kwot stawianych do jego dyspozycji zgodnie z powyższymi zasadami, o kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.

2.3. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

2.3.1. Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (docelowego) zarządzanego przez Towarzystwo, o ile statut funduszu docelowego to przewiduje oraz o ile fundusz docelowy zbywa jednostki uczestnictwa tej samej kategorii, co Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu podlegające zamianie. Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Kwota uzyskana z odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać pomniejszona o ewentualny podatek obciążający Uczestnika w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę o której mowa w art. 24 Statutu.

2.3.2. Rodzaje zleceń zamiany

Zlecenie zamiany może dotyczyć:

- 1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
- 3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez fundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia

pkt. 2.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

2.3.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Jednostki Uczestnictwa Funduszu podlegają zamianie na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii w innym funduszu inwestycyjnym, o ile spełnione są warunki określone w statucie tego funduszu dla nabywania jednostek uczestnictwa danej kategorii.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

2.3.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Funduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

2.3.5. Termin realizacji zlecenia zamiany

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2.4. Sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Po dokonaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje środki pieniężne na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Uczestnika lub na rachunek bankowy Towarzystwa o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi i wskazanym przy przystąpieniu do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, zgodnie z dyspozycją Uczestnika zawartą w zleceniu odkupienia.

W przypadku osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być przekazana na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w tym Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego.

W przypadku, gdy zlecenie odkupienia zostało złożone przez osobę trzecią, posiadającą odpowiednie pełnomocnictwo w związku z ustanowieniem blokady nieodwołalnej, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana na rachunek bankowy pełnomocnika.

W przypadku śmierci Uczestnika, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy składającego zlecenie odkupienia spadkobiercy, osoby, którą Uczestnik wskazał w umowie z Funduszem, lub osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika.

Fundusz może uzgodnić z Uczestnikiem bądź inną osobą uprawnioną do złożenia zlecenia odkupienia inny sposób przekazania kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym na wskazany przez Uczestnika lub inną uprawnioną osobę rachunek bankowy osoby trzeciej, z tym że kwota ta może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w uzgodniony sposób.

Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, E i L będą wypłacane w walucie polskiej. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR będą wypłacane w euro.

2.5. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

2.5.1. Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (źródłowego) na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu (docelowego), pod warunkiem, że Uczestnik spełnia warunki uczestnictwa określone dla Subfunduszu docelowego oraz Subfundusz ten zbywa Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii, co podlegające zamianie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. Warunkiem nabycia przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę, o której mowa w art. 24 Statutu.

2.5.2 Rodzaje zleceń zamiany między Subfunduszami

Zlecenie zamiany między Subfunduszami może dotyczyć:

- 1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
- 2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
- 3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez Subfundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia pkt. 2.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu źródłowym, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

2.5.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu podlegają zamianie na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym Subfunduszu.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

2.5.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu docelowego środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

2.5.5. Termin realizacji zlecenia zamiany

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2.6. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

2.6.1. Zasady ogólne

Zgodnie z art. 64 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, 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 jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

2.6.2. Odpowiedzialność z tytułu błędnej wyceny

W przypadku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo niezwłocznie dokonuje korekty liczby zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa niższą niż należna, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi poniesioną stratę poprzez wypłatę odszkodowania w formie wypłaty brakującej kwoty lub uzupełnienia liczby Jednostek. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa wyższą niż należna, Towarzystwo odpowiednio wyrównuje poniesioną stratę Funduszowi lub koryguje liczbę zbytych Uczestnikowi Jednostek.

2.6.3. Odpowiedzialność z tytułu nieterminowej realizacji zlecenia

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy.

Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem przedstawiciela lub dystrybutora.

Jeśli w wyniku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnik poniósł stratę, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi stratę obliczoną jako różnica między faktyczną ceną realizacji zlecenia a ceną, jaka byłaby uzyskana w przypadku

zrealizowania zlecenia w ostatnim dniu, w którym możliwa była terminowa realizacja zlecenia. Spełnienie świadczenia należnego Uczestnikowi następuje poprzez wypłatę odszkodowania w formie dokonania przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską lub podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten podmiot, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem banku krajowego lub instytucji kredytowej odpowiada wyłącznie ten bank krajowy lub instytucja kredytowa, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy lub instytucja kredytowa nie ponosi odpowiedzialności.

3. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 3) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w Instytucjach Kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- 4) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych,
- 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tymi organami,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Subfundusz,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Lokaty Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw innych niż Australia, Austria, Belgia, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Hiszpania, Holandia, Hongkong, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Makau, Nowa Zelandia, Królestwo Norwegii, Portugalia, Portoryko, San Marino, Singapur, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwecja, Szwajcaria, Wielka Brytania, Włochy stanowią co najmniej 65% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Fundusz może lokować łącznie do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w:

- 1) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw wskazanych powyżej oraz międzynarodowe organizacje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie Unii Europejskiej lub państwo należąca do OECD,
- 2) depozyty bankowe.

Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Jeżeli udział lokat określonych powyżej przekracza 35% wartości Aktywów Subfunduszu, wówczas Fundusz powinien dokonywać lokat w papiery wartościowe o których mowa powyżej, co najmniej sześciu różnych emisji przy czym wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym, banku zagranicznym lub tej samej Instytucji Kredytowej.

Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

3.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych:
 - a) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu,
 - b) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
 - c) analiza bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych oraz poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji,
 - d) analiza zmienności cen papierów wartościowych, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
 - e) ocena ryzyka utraty płynności papierów wartościowych oraz niewypłacalności emitentów,
 - f) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach zagranicznych.
- 2) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego - analiza bieżącej i prognozowanej rentowności instrumentów rynku pieniężnego, poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji, analiza zmienności cen instrumentów rynku pieniężnego, ocena ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka walutowego;
- 3) w przypadku depozytów bankowych - potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta;
- 4) w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą podejmowane są w oparciu o następujące kryteria:
 - a) ocenia osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem,
 - b) wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
 - c) płynność inwestycji,
 - d) taktyczna alokacja Aktywów Subfunduszu,
 - e) zapewnienie dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu.

3.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

3.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nienależących do grupy zaawansowanych gospodarek, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością.

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu wyrażona w walucie polskiej może

charakteryzować się znaczną zmiennością. Fundusz może zabezpieczać ryzyko kursowe zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

3.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange), oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu:

- 1) kontrakty terminowe futures notowane na rynkach regulowanych,
- 2) kontrakty terminowe forward,
- 3) opcje,
- 4) transakcje wymiany płatności swap.

Bazę dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa powyżej, stanowią papiery wartościowe, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 1-4 Statutu Funduszu, indeksy giełdowe o których mowa w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, kursy walut, stopy procentowe.

Decyzja o doborze instrumentów pochodnych podejmowane są przez zarządzających w oparciu o następujące kryteria: koszty transakcji, cena, płynność instrumentu, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Fundusz odpowiednich instrumentów bazowych w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawarcie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:

- 1) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
- 2) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
- 3) 5% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu, w tym wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, Towarzystwo stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Subfundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

3.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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

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

4.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. W związku z faktem, że Subfundusz dokonuje lokat głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy, banki centralne i jednostki samorządu terytorialnego państw rozwijających się, na ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu ma także wpływ stan finansów publicznych tych państw. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować zmiany w wartości Jednostki Uczestnictwa. Z uwagi na to, że Subfundusz może inwestować znaczną część Aktywów w długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu, istnieje ryzyko negatywnego wpływu wzrostu rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat.

– Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. W związku z możliwością lokowania przez Subfundusz Aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu. Zmiany kursów walut, w których dokonywane są inwestycje, innych niż euro, mogą wpłynąć na wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

wyrażoną w euro. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu ograniczenia negatywnego wpływu ryzyka kursowego na wartość Jednostek Uczestnictwa denominowanych w walucie polskiej.

4.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

4.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości zbycia lokat w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

4.1.4. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszu, odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

4.1.5. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Subfunduszu w ramach jednego rodzaju instrumentów finansowych lub na jednym rynku. W związku z tym, że Aktywa Subfunduszu będą

lokowane przede wszystkim w dłużne instrumenty finansowe na rynkach rozwijających się, pogorszenie koniunktury na tych rynkach lub wzrost rynkowych stóp procentowych na tych rynkach może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości Jednostki Uczestnictwa. Negatywny wpływ na wartość aktywów netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

4.1.6. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

4.1.7. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

4.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

4.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem i zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzenie Jednostek

Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

4.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz może lokować część Aktywów m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

4.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

4.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

4.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez

Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

5. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów oczekujących zysków przewyższających oprocentowanie depozytów bankowych w średnim i długim terminie, a jednocześnie akceptujących ryzyko inwestycyjne na średnim poziomie, wynikające z zaangażowania Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe na rynkach rozwijających się, denominowane w walutach obcych. Ryzyko to wiąże się z możliwością wystąpienia znacznych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfundusz wynosi co najmniej 3 lata.

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

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu

Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań przypadających na Subfundusz, które są związane z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu, wartość Aktywów Funduszu oraz wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w złotych polskich.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny, przy czym wartość Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu przeliczana jest na walutę euro według średniego kursu wyznaczonego przez Narodowy Bank Polski.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w odpowiednim Rejestrze, przy zastosowaniu wartości Jednostki Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Na potrzeby określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujemowanymi zgodnie z powyższymi zasadami.

6.2. Podstawowe zasady wyceny Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.1 w zakresie dotyczącym dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia oraz z zastrzeżeniem pkt 6.5.1–6.5.3.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6.3. Wycena Aktywów Subfunduszu notowanych na Aktywnym Rynku

6.3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 6.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4);
- 4) korekty, o których mowa w pkt. 2) i 3) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w tym (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - a) cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - b) cenę notowaną na Aktywnym Rynku, w tym średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert,
 - c) cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - d) aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - e) cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - f) cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - g) wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa oraz innych dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa, certyfikatów

inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez Fundusze Zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowanych na Aktywnym Rynku.

- 6.3.2.** Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt. 6.3.1, określa się według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.
- 6.3.3.** W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859), ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wybór rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.
- 6.3.4.** Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 6.3.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

6.4. Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku

6.4.1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 6.5.1, w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez Fundusze Zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.5.6-6.5.7, pkt. 6.6.2, 6.7.2. oraz 6.8.

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

6.4.3. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 6.4.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

6.5. Pozostałe zasady wyceny

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

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

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

- 6.5.4.** Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.
- 6.5.5.** Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 6.5.4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.
- 6.5.6.** Akcje, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
- 6.5.7.** Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.
- 6.5.8.** Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3.1. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 6.5.9.** Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w pkt. 6.3.2 w Dniu Wyceny.
- 6.5.10.** Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3 lub odpowiednio w pkt. 6.4.1, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem.
- 6.6. Wycena kontraktów terminowych**
- 6.6.1.** Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń, ustalonego zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 6.3.
- 6.6.2.** Kontrakty terminowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
- 6.7. Wycena opcji**
- 6.7.1.** Opcje notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 6.3.
- 6.7.2.** Opcje notowane poza Aktywnym Rynkiem wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 6.8. Wycena kontraktów swap i innych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych**
- 6.8.1.** Kontrakty terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych wycenia się według wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6.9. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-169 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z WYKONANIA USŁUGI ATESTACYJNEJ

Dla Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Przeprowadziliśmy niezależną usługę atestacyjną, dającą wystarczającą pewność, której przedmiotem było wyrażenie opinii w zakresie:

- zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu sporządzonym w dniu 31 października 2018 r. („Prospekt Informacyjny Funduszu”), przyjętych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Zarząd”) dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji („Fundusz”):
 - Subfundusz PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - Subfundusz PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - Subfundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - Subfundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących

(„Subfundusze”) z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanych dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych”).

Metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane są w następujących podrozdziałach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- podrozdział III B punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- podrozdział III C punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- podrozdział III D punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- podrozdział III E punkt 6 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

a także

- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w następujących rozdziałach Statutu Funduszu:
 - rozdziale V artykuł 27 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - rozdziale VI artykuł 35 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - rozdziale VII artykuł 43 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - rozdziale VIII artykuł 51 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest podmiotem spółką komandytystyczną i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative („KPMG International”), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. is Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative („KPMG International”), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000333379
NIP 527-25-15 202
REGON 140119130

MP



oraz w następujących podrozdziałach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- podrozdział III B punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- podrozdział III C punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- podrozdział III D punkt 3 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- podrozdział III E punkt 3 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnych z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej dla każdego z Subfunduszy.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz o zgodności i kompletności tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „*Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przeglądy historycznych informacji finansowych*”, przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 r. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że przyjęte zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne i kompletne oraz metody wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne, w oparciu o przyjęte kryteria. Wystarczająca pewność to mniej niż absolutna pewność.

Jako firma stosujemy przyjęty uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 r. jako krajowy standard kontroli jakości „*Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (IAASB) Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych*”, który wymaga od nas wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z „*Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)*” przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Przeprowadzone procedury

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia, wskutek oszustw lub błędów, istotnego zniekształcenia dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny



aktywów Subfunduszy z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisane w Statucie Funduszu polityki inwestycyjne Subfunduszy były przestrzegane.

Przeprowadzona przez nas ocena metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy została dokonana na dzień wydania niniejszego oświadczenia. Nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizację niniejszego oświadczenia w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów, które zostaną wprowadzone po tym dniu.

Określenie kryteriów

Ocenę zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ocenę zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o polityki inwestycyjne Subfunduszy.

Opinia

Podstawę sformułowania naszej opinii stanowią kwestie opisane powyżej, dlatego nasza opinia powinna być czytana z uwzględnieniem tych kwestii.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, opisane w Podrozdziałach:

- III B punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- III C punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- III D punkt 6 dla Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
- III E punkt 6 dla Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących,

Prospektu Informacyjnego Funduszu:


- metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz
- zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla Subfunduszy.



Ograniczenie stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355).

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

31 października 2018 r.

7. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

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

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 56–57 Statutu.

7.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych (zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”) oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. wynosi:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A 3,11%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR 3,11%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\text{WKC} = K_t / \text{WAN}_t \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K- oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości usług dodatkowych,

t- oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2018 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębnił aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2018.

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

7.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 - 5%,

- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,5%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

7.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu docelowego środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

7.3.3. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki opłaty manipulacyjnej lub znieść tę opłatę.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych należne są od uczestnika dystrybutorowi.

7.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, L, EUR pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników Subfunduszu, w wysokości 20% iloczynu nadwyżki wzrostu aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii na koniec okresu rozliczeniowego ponad wartość odniesienia (stawka WIBID 6M) oraz liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na rejestrach Uczestników w okresie rozliczeniowym, nie więcej jednak niż 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.

Począwszy od dnia 01.01.2019 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, L, EUR, Towarzystwo będzie pobierać wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem według poniższego wzoru. Od tego dnia zaprzestaje się pobierania wynagrodzenia z zastosowaniem wzoru określonego w art. 57 ust. 7 Statutu.

$$WZ = \max \left[0; ST * \sum_{i=1}^k (WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i) * m_i \right]$$
$$BMK_i = 70\% * \frac{EMBI \text{ Global } Div_i}{EMBI \text{ Global } Div_{(i-1)}} + 30\% * \frac{GBI - EM \text{ Global } Div_i}{GBI - EM \text{ Global } Div_{(i-1)}} + (WIBID \ 3M_{i-1} - LIBOR \ 3M_{i-1}) * \frac{LD_i}{365}$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i -tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i -tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

$EMBI\ Global\ Div_i$ – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi obciążenie denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) w i -tym Dniu Wyceny,

$EMBI\ Global\ Div_{(i-1)}$ - wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny,

$GBI-EM\ Global\ Div_i$ – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi obciążenie denominowane w walucie emitenta, emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGENVUUG Index) w i -tym Dniu Wyceny,

$GBI-EM\ Global\ Div_{(i-1)}$ – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny,

$WIBID\ 3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów dla środków w PLN na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

$LIBOR\ 3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych kredytów dla środków w USD na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka LIBOR 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i -tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i -ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na Subrejestrach Uczestników w i -tym Dniu Wyceny.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 57 Statutu.

7.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,4%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,0%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 1,5%

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego dnia wyceny.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, Funduszu Zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

7.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

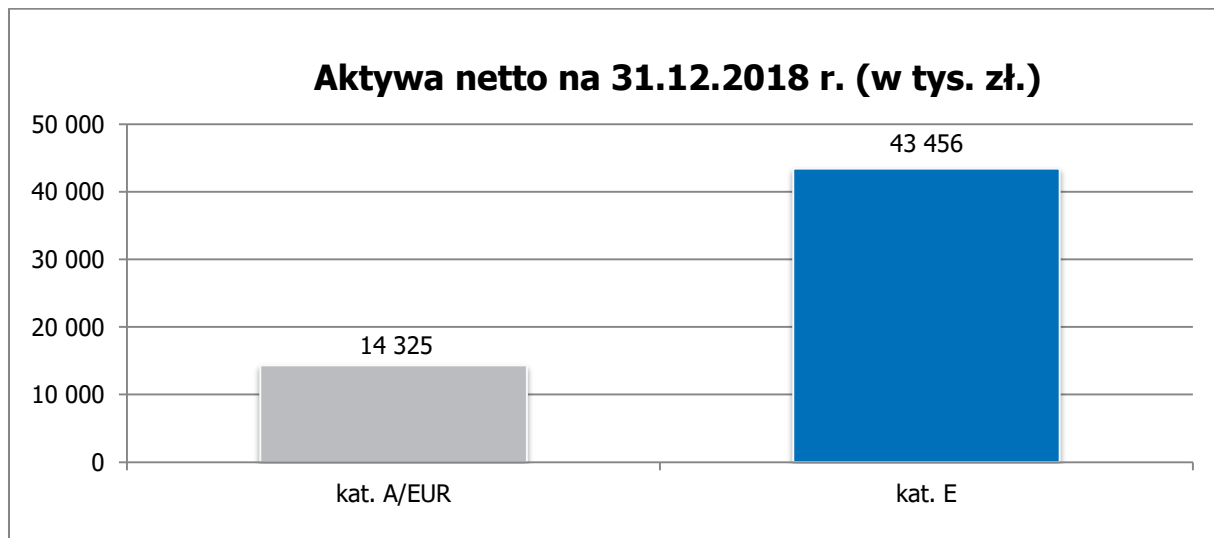
Brak umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

8. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

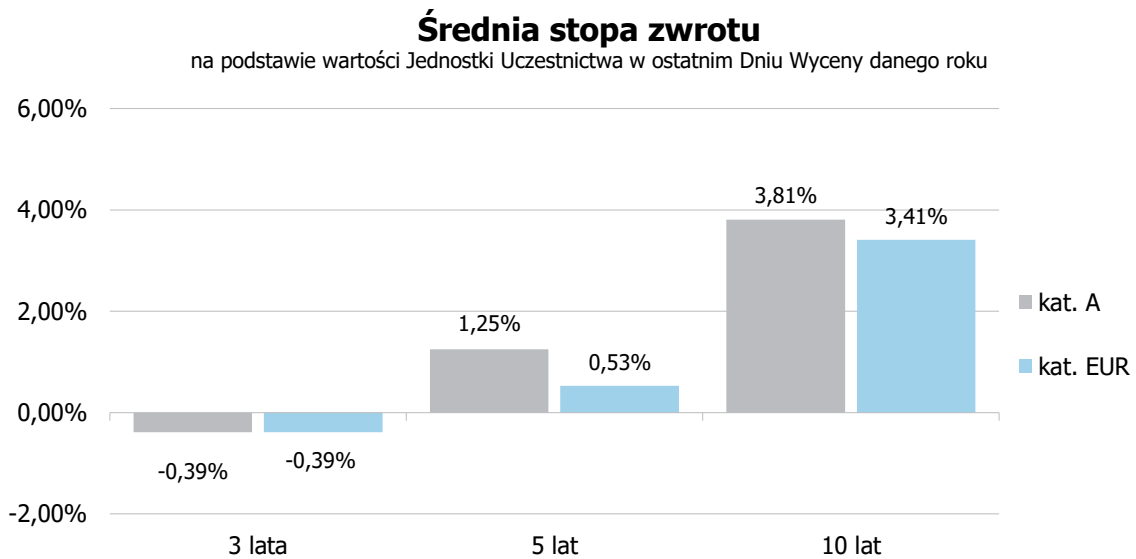
8.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2018, na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 57.781 tysięcy zł.



Dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L nie są prezentowane z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2018 Subfundusz nie wyodrębnił aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębnił aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

Ponadto Uczestnik musi mieć na względzie, że z dniem 27 listopada 2008 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu na PZU Globalnej Alokacji oraz z dniem 29 kwietnia 2010 r. kolejna zmiana polityki inwestycyjnej oraz zmiana nazwy Subfunduszu na PZU Dłużny Rynków Wschodzących. W związku z powyższym, wskazane powyżej wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu obejmuje wyniki inwestycyjne Subfunduszu za okresy, w których prowadzona była odmienna polityka inwestycyjna Subfunduszu.

8.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 26 listopada 2008 roku Fundusz nie stosował wzorca do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Od dnia 27 listopada 2008 roku do 28 kwietnia 2010 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu była średnia arytmetyczna stawka WIBID O/N powiększona o 3 punkty procentowe w skali roku.

WIBID O/N - oznacza oferowaną stawkę oprocentowania (w skali roku) jednodniowych depozytów na rynku międzybankowym.

Od dnia 29 kwietnia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest średnia arytmetyczna stawka WIBID 6M.

Od dnia 1 stycznia 2019 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie portfel składający się w 70% z indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified obliczanego przez JP Morgan (symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) i w 30% z indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified obliczanego przez JP Morgan (symbol Bloomberg: JGENVUUG Index) wyrażony w USD i zabezpieczony pod względem ryzyka walutowego do waluty bazowej Subfunduszu według poniższego wzoru:

$$(70\% * EMBI Global Div + 30\% * GBI - EM Global Div) + (WIBID 3M - LIBOR 3M)$$

EMBI Global Div – oznacza wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD),

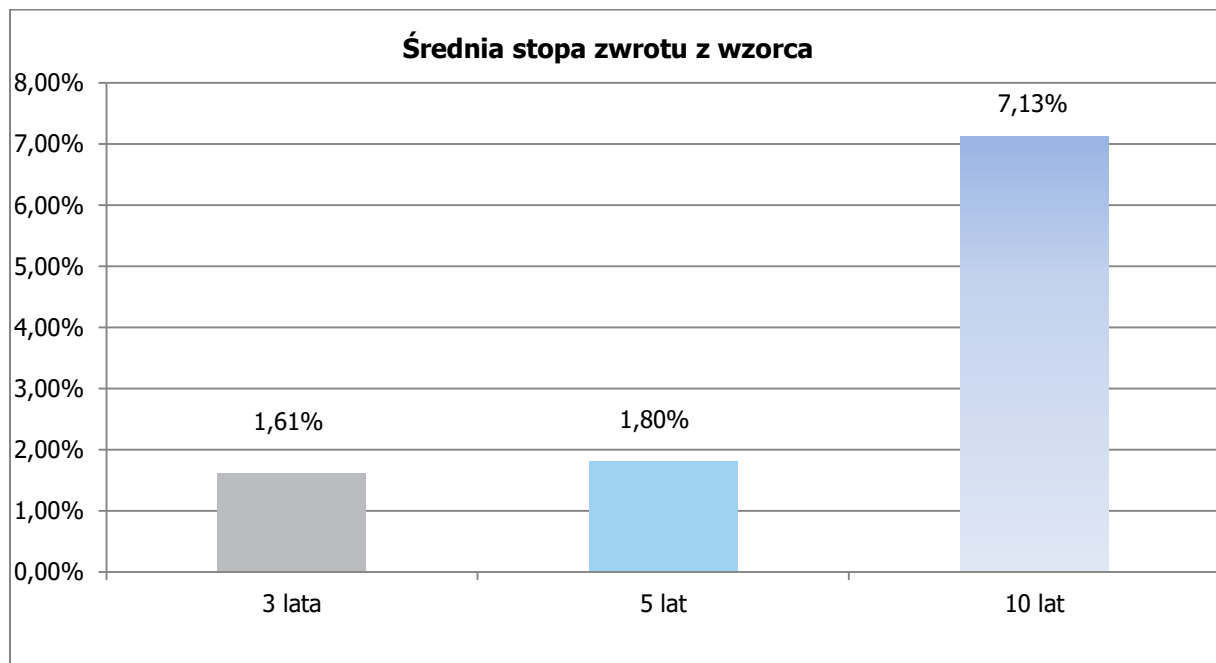
emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index).

GBI-EM Global Div – oznacza wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi obligacje denominowane w walucie emitenta, emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGENVUUG Index).

WIBID 3M – oznacza stawkę oprocentowania 3-miesięcznych depozytów dla środków w PLN na rynku międzybankowym.

LIBOR 3M – oznacza stawkę oprocentowania 3-miesięcznych kredytów dla środków w USD na rynku międzybankowym.

8.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 8.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



8.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ IV.

DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma: Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: al. Armii Ludowej 26, 00 - 609 Warszawa
Telefon (22) 579 90 00
Faks (22) 579 90 01

2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu oraz jego Uczestników

2.1. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Depozytariusz w zakresie wynikającym z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zobowiązany jest do:

- 1) przechowywania Aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenia rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
- 3) prowadzenia subrejestrów Aktywów każdego z Subfunduszy
- 4) zapewnienia, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 5) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 6) zapewnienia, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 7) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Subfunduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 8) zapewnienia, aby wartość netto Aktywów Funduszu oraz odpowiednio wartość Aktywów netto Subfunduszu oraz wartość Aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii tego Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 9) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- 10) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
- 11) weryfikowania zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt. 6 -9 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz zapewnia zgodne z przepisami prawa i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa powyżej, także przez wykonywanie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz doprowadzanie tych czynności do zgodności z przepisami prawa i Statutem.

2.2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników Funduszu. Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Depozytariusz występuje w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika Funduszu. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu.

Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 1360 ze zm.), koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

W przypadku gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem, o którym mowa powyżej, wystąpiło kilku Uczestników Funduszu, a szkoda każdego z uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesiące od dnia ogłoszenia.

Zgodnie z art. 72a ust. 7 Ustawy, Depozytariusz może żądać od Towarzystwa, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy, funduszem inwestycyjnym zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE - od spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE, podmiotów, o których mowa w art. 45a lub art. 46 Ustawy, podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu lub dokonywanie wyceny aktywów Funduszu, biegłego rewidenta Funduszu oraz podmiotu prowadzącego rejestr uczestników, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa, o którym mowa powyżej.

Ponadto do uprawnień Depozytariusza należy:

- 1) zapewnienie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienie zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu,
- 2) zapewnienie stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Zgodnie z art. 248 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Depozytariusz będzie likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Fundusz nie zawiera z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Natomiast, w związku z zarządzaniem bieżącą płynnością Subfunduszy, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:

- 1) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni,
- 2) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień oraz podstawowych,
- 3) natychmiastowej lub terminowej wymiany walut w związku z planowaną lub zawartą przez Fundusz transakcją nabycia lub zbycia składników lokat, podlegającą rozliczeniu w walucie obcej,
- 4) umowy kredytu lub umowy przewidujące rozliczanie transakcji w ciężar sald debetowych rachunków pieniężnych prowadzonych przez Depozytariusza, zawierane w celu zapewnienia terminowej realizacji

zobowiązań Funduszu z tytułu zawartych transakcji lub bieżących rozliczeń z Uczestnikami, z zastrzeżeniem, że wyłącznym wynagrodzeniem Depozytariusza z tytułu powyższych umów będzie oprocentowanie kredytu lub salda debetowego naliczane według bazowej stawki zmiennej równej oprocentowaniu lokat na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku wynoszącą maksymalnie 3%.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz może również zawierać z Depozytariuszem umowy mające za przedmiot instrumenty finansowe, które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszy, zgodne z polityką inwestycyjną.

Umowy, o których mowa powyżej, są zawierane, jeśli leży to w interesie Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Umowy zawierane są na warunkach rynkowych, konkurencyjnych do oferowanych przez innych kontrahentów, w sposób zapewniający należytą ochronę interesu Uczestników Funduszu oraz zgodnie z celem inwestycyjnym i zasadami polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy. Fundusz zobowiązany jest do dokumentowania decyzji dotyczących zawieranych umów, o których mowa w pkt 4, w sposób zapewniający stwierdzenie, że umowy te zostały zawarte na warunkach nie gorszych od możliwych do uzyskania w przypadku zawierania umów z innymi kontrahentami. W szczególności przy ocenie konkurencyjności zawieranych umów, o których mowa w pkt 4, będą brane pod uwagę warunki cenowe, porównywalność w zakresie terminów zawarcia i rozliczenia transakcji, dostępność kwotowań innych kontrahentów, różnice w zakresie kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz ryzyko związane z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

W związku z wykonywaniem przez Depozytariusza jego funkcji Depozytariusza Funduszu oraz wykonywaniem przez Depozytariusza innej działalności mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi niż usługa Depozytariusza lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że Depozytariusz i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

W powyższych sytuacjach Depozytariusz minimalizuje ryzyko powstawania takich konfliktów interesów oraz zarządza nimi poprzez oddzielenie pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowania funkcji Depozytariusza Funduszu od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstanie konfliktu interesów oraz przez zapewnienie właściwej identyfikacji, monitorowania oraz zarządzania konfliktami interesów.

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa.

Na dzień aktualizacji Prospektu, Deutsche Bank Polska S.A. powierza lub może powierzać funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU S.A. następującym podmiotom:

- State Street Bank International GmbH z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, State Street Bank International GmbH, Solmsstr. 83, D-60486 Frankfurt am Main, Germany,
- Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, Deutsche Bank AG Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany,

- Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim, Deutsche Bank AG Prague Jungmannova 34, 111 21 Praha 1, Czech Republic,
- Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim, Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe / Hungary Branch, H-1054 Budapest, Hold utca 27,
- Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim, DEUTSCHE BANK A.S. Eski Buyukdere Caddesi Tekfen Tower Esentepe Mah. No: 209 4.Levent, TR-34394 Istanbul, Turkey,
- PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, w zakresie przechowywania aktywów Funduszu mających postać dokumentu, PKO Bank Polski SA ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Powyżej wskazane podmioty są bezpośrednimi uczestnikami Systemów Rozrachunków Papierów Wartościowych oraz mogą dokonywać dalszego powierzenia funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA innym podmiotom.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Podmiot, któremu Depozytariusz na podstawie art. 81i ust. 1 Ustawy powierzył wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów może przekazać wykonywanie powierzonych mu czynności innemu przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu po spełnieniu warunków określonych w Ustawie.

Na dzień aktualizacji Prospektu, State Street Bank International GmbH z siedzibą w Niemczech powierza lub może powierzać funkcje w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski następującym podmiotom:

- Deutsche Bank AG Investor Services Alfred-Herrhausen-Allee 16-24D-65760 Eschborn, Germany
- Deutsche Bank AG, Amsterdam branch Securities Services, (operating through the Amsterdam branch with support from its Brussels branch), De Entrees 195 1101 HE Amsterdam, The Netherlands
- State Street Trust Company Canada 30 Adelaide Street East Suite 800 Toronto, Ontario, Canada
- State Street is a direct participant in Clearstream Banking Luxembourg, State Street does not use a subcustodian bank
- Credit Suisse (Switzerland) Ltd. Uetlibergstrasse 231 8070 Zurich, Switzerland
- Skandinaviska Enskilda Banken Sergels Torg 2 SE-106 40 Stockholm, Sweden
- Since State Street is a direct participant in Euroclear Bank, State Street does not use a subcustodian bank.
- Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) Bernstorffsgade 50, 1577 Copenhagen, Denmark
- AS SEB Pank Custody Services Tornimäe 2, 15010 Tallinn, Estonia
- Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) (SEB) Securities Services Box 630 SF-00101 Helsinki, Finland
- BNP Paribas Securities Services, S.C.A., 2 Lampsakou Street 115 28, Athens, Greece
- Citibank Europe plc, Hungarian Branch 7 Szabadság tér, Bank Center Budapest, H-1051 Hungary
- Deutsche Bank AG, Netherlands, (operating through the Amsterdam branch with support from its Paris branch), De Entrees 1951101 HE Amsterdam, The Netherlands

- AS SEB Banka Unicentrs, Valdlauči LV-1076 Kekavas pag., Rigas raj., Latvia
- SEB Bankas Gedimino av. 12 LT 2600 Vilnius, Lithuania
- Skandinaviska Enskilda Banken Securities Services P.O. Box 1843 Vika Filipstad Brygge 1 N-0123 Oslo, Norway
- Deutsche Bank AG, Amsterdam branch Securities Services De Entrees 195 1101 HE Amsterdam, The Netherlands
- Deutsche Bank AG, Amsterdam branch, (operating through the Amsterdam branch with support from its Lisbon branch), Securities Services De Entrees 195 1101 HE Amsterdam, The Netherlands
- Deutsche Bank SAE Investor Services Calle de Rosario Pino 14-16, Planta 1 28020 Madrid, Spain
- Bank Hapoalim B.M., 50 Rothschild Boulevard, Tel Aviv, Israel 61000
- Banco Nacional de México S.A. (Banamex) Global Securities Services, 3er piso, Torre Norte, Act. Roberto Medellin, No. 800, Col. Santa Fe, Mexico, D.F. 01219
- Citibank Europe plc, Dublin – Romania Branch 8, Iancu de Hunedoara Boulevard 712042, Bucharest Sector 1, Romania
- Deutsche Bank S.p.A. Investor Services Via Turati 27 - 3rd Floor 20121 Milan Italy
- State Street Bank International GmbH Brienner Strasse 59 80333 Munich Germany
- State Street Bank and Trust Company Edinburgh Quartermile 3 10 Nightingale Way, Edinburgh EH3 9EG
- State Street Bank and Trust Company, One Lincoln Street Boston, Massachusetts 02111-2900.

7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy

Pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą świadczyć usługi lub oferować produkty Funduszowi, jak również w związku z faktem, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć usługi lub oferować produkty tym podmiotom. Również pomiędzy podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą wzajemnie świadczyć sobie usługi lub oferować produkty. Konflikty interesów mogą też wynikać z faktu, że podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą być podmioty zależne od Depozytariusza.

Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

8. Informacje, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy

Na dzień aktualizacji Prospektu nie dotyczy.

9. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu

Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków Depozytariusza określonych w umowie o pełnienie funkcji depozytariusza, art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, stanowiących papiery wartościowe, które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez

Depozytariusza, a także za utratę instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane rachunku papierów wartościowych i są przechowywane przez Depozytariusza. W przypadku utraty instrumentów finansowych, o których mowa wyżej Depozytariusz zwraca Funduszowi taki sam instrument lub aktywo albo kwotę odpowiadającą bieżącej wartości takiego instrumentu lub aktywa. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata tych Aktywów nastąpiła w okolicznościach uzasadniających zwolnienie Depozytariusza z odpowiedzialności zgodnie z art. 19 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy.

ROZDZIAŁ V.

DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma, siedziba i adres Agenta Transferowego z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Firma:	Pekao Financial Services sp. z o.o.
Siedziba:	ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa
Adres korespondencyjny:	PZU Centrum Operacji SA, ul. Postępu 18a, 02-676 Warszawa
Telefon:	(22) 640 09 01
Faks:	(22) 640 09 02

Agent Transferowy wykonuje obowiązki Funduszu w zakresie prowadzenia rejestru Uczestników Funduszu, o ile Fundusz sam nie prowadzi rejestru.

Prawa wynikające z umowy z Agentem Transferowym są realizowane przez Towarzystwo reprezentujące Fundusz.

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, w tym: firma, siedziba i adres podmiotu z podaniem numerów telekomunikacyjnych, zakres świadczonych usług, wskazanie miejsca udostępnienia informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

1) Firma:	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
Telefon:	(22) 582 45 43
Faks:	(22) 582 21 51
adres www.	www.pzu.pl

Zakres świadczonych usług: do zadań Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

- przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
- przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
- identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

W zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy pośredniczą również Przedstawiciele Towarzystwa – osoby fizyczne, z którymi Towarzystwo, na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych zawarło stosowną umowę.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.pzu.pl.

2) Firma:	mBank Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa,
Telefon:	(22) 829 00 00
Faks:	(22) 829 00 33
adres www.	www.mbank.pl

Zakres świadczonych usług – do zadań mBank S.A. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

- przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, poprzez tzw. zdalne kanały dostępu,
- przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach, dostępnych za pośrednictwem tzw. zdalnych kanałów dostępu,
- dokonywanie wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, na rachunki otwarte w mBank S.A.
- identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są zbywane i odkupywane w formie elektronicznej za pośrednictwem systemu informatycznego i sieci Internet, a także za pośrednictwem sieci placówek mBanku.

Szczegółowe informacje na stronie www.mbank.pl.

mBank S.A. przyjmuje wyłączenie zlecenia i dyspozycje dotyczące rejestrów otwartych za pośrednictwem mBank S.A., a zlecenia i dyspozycje dotyczące rejestrów otwartych za pośrednictwem mBank S.A. są przyjmowane jedynie przez mBank S.A.

- 3) Firma:** **Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna**
- Siedziba: Warszawa
- Adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
- Telefon: (22) 582 34 00
- Faks: (22) 582 34 01
- adres www. www.pzu.pl
- 4) Firma:** **Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna**
- Siedziba: Warszawa
- Adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
- Telefon: (22) 582 20 00
- Faks: (22) 582 24 48
- adres www. www.pzu.pl
- 5) Firma:** **Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA Oddział – Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dawniej Dom Maklerski PKO Banku Polskiego)**
- Siedziba: Warszawa
- Adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
- Telefon: 801 304 403, (81) 535 63 63
- Faks: (22) 521 79 46
- adres www. www.bm.pkobp.pl
- 6) Firma** **mBank S.A. - Dom Maklerski mBanku**
(dawniej mWealth Management Spółka Akcyjna)
- Siedziba: Warszawa
- Adres: ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa
- Telefon: 801 333 555

- adres www. www.mbank.pl/private-banking/
- 7) Firma** **Santander Bank Polska Spółka Akcyjna**
(dawniej Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna)
- Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
Telefon: 781 119 999, 19999
adres www. www.santander.pl
- 8) Firma** **Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna**
- Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
Telefon: 801 104 104, (22) 504 31 04
Faks: (22) 629 71 50
adres www. www.bossa.pl
- 9) Firma** **Dom Maklerski Banku BPS S.A.**
- Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa
Tel: 801 321 456, (22) 539 50 16
Fax: (22) 539 55 56
adres www. www.dmbps.pl
- 10) Firma** **Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.**
- Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa
Tel: (22) 565 44 00
Fax: (22) 565 44 01
adres www. www.xelion.pl
- 11) Firma** **Bank Polska Kasa Opieki SA – Biuro Maklerskie Pekao**
- Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Tel: (22) 821 88 70
Fax: (22) 856 17 77
adres www. www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie
- 12) Firma** **ING Bank Śląski S.A.**
- Siedziba: Katowice
Adres: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice
Infolinia: 801 222 222, (32) 357 00 69
adres www. www.ingbank.pl

- 13) Firma** **Profitum Wealth Management Sp. z o.o.**
Siedziba: Gdynia
Adres: Al. Zwycięstwa 239, lok. 11, 81-521 Gdynia
Tel: (58) 760 00 10
faks: (58) 760 00 10
adres www. www.profitum.com.pl
- 14) Firma** **Starfunds Sp. z o.o.**
Siedziba: Poznań
Adres: ul. Nieszawska 1, 61-021 Poznań
Tel: (61) 866 01 62
Faks: (61) 866 01 29
adres www. www.starfunds.pl
- 15) Firma** **PRIME SELECTION Dom Maklerski SA**
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Jana Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa
Tel: (22) 417 58 60
adres www. www.psdm.pl
- 16) Firma** **RDM Wealth Management S.A.**
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Nowogrodzka 47A, 00-695 Warszawa
Tel: (22) 290 25 37
adres www. www.rdmwm.pl
- 17) Firma** **Alior Bank S.A.**
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
Tel: (22) 555 23 23
adres www. www.aliorbank.pl
- 18) Firma** **Piotr Bralczyk**
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Spójni 22 lok. 1 II p., 03-604 Warszawa
Tel: +48 602 289 985
adres www. www.zarabiamy.pl
- 19) Firma** **F-TRUST SA**
Siedziba: Poznań
Adres: ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań
Tel/Fax: (61) 855 44 11
Adres www. www.f-trust.pl

20) Firma

iWealth Management Sp.z o.o.

Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa
Tel:	+48 606 697 070
Adres www.	www.iwealth.pl

Do zadań dystrybutorów wskazanych w pkt 3)-20) w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy w szczególności:

- przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
- przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
- identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy,
- udzielanie informacji na temat inwestowania w Fundusz.

Informacje o punktach pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie dystrybutorów oraz na stronie internetowej www.pzu.pl.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią lub ryzykiem

Towarzystwo nie powierzyło wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem subfunduszy.

Od dnia 1 stycznia 2013 r. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.

4. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Na dzień aktualizacji Prospektu - nie dotyczy Funduszu.

5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Na dzień aktualizacji Prospektu - nie dotyczy Funduszu.

6. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu żaden podmiot nie świadczy na rzecz Funduszu usług polegających na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

7. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Inflancka 4a, 00-189 Warszawa

8. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu - nie dotyczy Funduszu.

9. Dane o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

Na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu - nie dotyczy Funduszu.

ROZDZIAŁ VI

INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

1.1. Ograniczenia w zakresie oferowania i dystrybucji

Jednostki Uczestnictwa są zbywane wyłącznie na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. Dystrybucja niniejszego Prospektu, oferowanie lub sprzedaż Jednostek Uczestnictwa może podlegać ograniczeniom przewidzianym przez przepisy prawa obowiązującego w niektórych państwach. Osoby, które wejdą w posiadanie Prospektu powinny upewnić się, czy nie podlegają stosownym ograniczeniom w wyżej wymienionym zakresie. Nikt z otrzymujących kopię Prospektu w którejkolwiek z jurysdykcji nie powinien traktować Prospektu jako oferty do złożenia zapisu z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to przypadków, gdy takie oferowanie może być dokonywane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, bez konieczności rejestrowania instrumentów finansowych w uprawnionych instytucjach.

W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimikolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych. Jakikolwiek dalsze oferowanie lub dalsza dystrybucja Jednostek Uczestnictwa w Stanach Zjednoczonych bądź „osobom amerykańskim” (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) może spowodować naruszenie prawa Stanów Zjednoczonych.

1.2. Charakter Prospektu

Jednostki Uczestnictwa Funduszu są oferowane wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu. Jakikolwiek informacje wykraczające poza podane w Prospekcie, przekazane przez nieupoważniony podmiot powinny być pominięte i nie należy na nich polegać. Żadna osoba nie została upoważniona do podawania informacji wykraczających poza informacje zawarte w Prospekcie, Kluczowych Informacjach dla Inwestorów oraz w półrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

1.3. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta oraz innych przepisów prawa dotyczących praw konsumentów oraz ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozpatrywaniu sporów konsumenckich

Towarzystwo informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przez Uczestników przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość, tj. za pośrednictwem telefonu, za pomocą faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, w zależności od środków porozumiewania się na odległość udostępnianych przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (dystrybutorów) wskazanych w Rozdziale V pkt 2 Prospektu (koszt wykorzystania danego środka określa operator).

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 287) Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu. Uczestnik w każdym czasie może złożyć zlecenie odkupienia nabytych Jednostek Uczestnictwa. Umowa o uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać inne postanowienia w tym zakresie. W związku ze złożeniem zleceń, o których mowa powyżej, Uczestnik nie jest obciążany karami umownymi.

Reklamacje dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo Uczestnik może wnosić:

- 1) korespondencyjnie na adres Towarzystwa, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa lub na adres: PZU Centrum Operacji SA, ul. Postępu 18a, 02-676 Warszawa
- 2) osobiście (w formie pisemnej lub ustnie) w siedzibie Towarzystwa lub u Dystrybutorów,
- 3) za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres e-mail: tfi@pzu.pl lub
- 4) w formie elektronicznej przy wykorzystaniu formularza kontaktowego dostępnego w Internecie na stronie www.pzu.pl
- 5) telefonicznie pod nr: 801 102 102, 22 566 55 55

Złożenie reklamacji niezwłocznie po powzięciu przez Uczestnika zastrzeżeń ułatwi i przyspieszy rzetelne rozpatrzenie reklamacji, chyba że okoliczność ta nie wpływa na sposób procedowania z reklamacją.

Reklamacje Uczestników rozpatrywane są w terminie 30 dni od ich otrzymania przez Towarzystwo, agenta transferowego lub Dystrybutora (w zależności, która z tych dat jest wcześniejsza). W sprawach wymagających dodatkowych czynności wyjaśniających, w szczególności z udziałem podmiotów zewnętrznych, termin może ulec wydłużeniu, nie więcej niż 30 dni, o czym Uczestnik jest informowany pisemnie na adres korespondencyjny Uczestnika lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie Uczestnik wnioskował. Odpowiedź na reklamację przekazywana jest w formie pisemnej na adres korespondencyjny Uczestnika lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie Uczestnik wnioskował.

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo potwierdza pisemnie lub w inny sposób uzgodniony z Uczestnikiem, fakt złożenia przez niego reklamacji.

Podstawowe zasady wnoszenia i załatwiania reklamacji dostępne są na stronie internetowej www.pzu.pl w zakładce „MiFID”.

W przypadku negatywnego rozpatrzenia Reklamacji, Klient może wystąpić:

- 1) o polubowne rozpatrzenie sporu w toku postępowania sądowego, w trybie mediacji lub postępowania pojednawczego;
- 2) z wnioskiem o wszczęcie postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporu. Podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań jest Rzecznik Finansowy, o którym mowa w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz.U. z 2019 r., poz. 2279) - adres strony internetowej: www.rf.gov.pl

Ponadto Uczestnik będący konsumentem może:

- zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów,
- wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego, na zasadach określonych ww. ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym

TFI PZU SA informuje również o możliwości wykorzystania platformy internetowej ODR (poprzez stronę: <http://ec.europa.eu/consumers/odr/>) w celu rozstrzygnięcia sporów pomiędzy konsumentami mieszkającymi w Unii Europejskiej a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w Unii Europejskiej, wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 524/2013 z dnia 21 maja 2013 roku w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2004 i dyrektywy 2009/22/WE.

Językiem stosowanym w relacjach Funduszu oraz Towarzystwa z Uczestnikami jest język polski.

Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Fundusz oraz Towarzystwo z Uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie.

Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z umowy uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

1.4. Informacje wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24.

Dane osobowe przetwarzane będą w celu:

- 1) realizacji uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych;
- 2) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów

Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1858 ze zm.) oraz ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 648 ze zm.);

- 3) marketingu bezpośredniego produktów i usług własnych Funduszu i Towarzystwa, w tym w celach analitycznych i profilowania – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu i Towarzystwa; uzasadnionym interesem Funduszu i Towarzystwa jest prowadzenie marketingu bezpośredniego swoich usług. W przypadku wyrażenia poniższej zgody na przetwarzanie danych osobowych w celach marketingowych, w przypadku braku realizacji uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych lub po ustaniu uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych, zgoda ta będzie podstawą prawną dla przetwarzania danych osobowych;
- 4) dochodzenia roszczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu; uzasadnionym interesem Funduszu jest możliwość dochodzenia przez niego roszczeń.

Podanie danych osobowych jest niezbędne celem umożliwienia realizacji uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych. Konsekwencją niewyrażenia zgody na przetwarzanie danych osobowych będzie uniemożliwienie Funduszowi i Towarzystwu świadczenia usług na rzecz klienta.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Subfunduszy

- 1) Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdania finansowe zostaną udostępnione:
 - a) w siedzibie Towarzystwa: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa,
 - b) w Internecie: www.pzu.pl.
- 2) Kluczowe Informacje dla Inwestorów

Kluczowe Informacje dla Inwestorów są dokumentem, który w zwięzły i prosty sposób przedstawia informacje o Funduszu. Nie są to materiały marketingowe. Udostępnienie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest wymogiem prawnym, mającym na celu ułatwienie zrozumienia charakteru i ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz. Przeczytanie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest zalecane inwestorowi, aby mógł on podjąć świadomą decyzję inwestycyjną.

Na stronie internetowej www.pzu.pl Towarzystwo podaje także informacje o ostatniej wartości aktywów netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa oraz o ostatniej cenie zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, także w ujęciu historycznym. Na stronie internetowej www.pzu.pl udostępniane są także okresowo informacje o składzie portfeli Subfunduszy, na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału.

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje na temat Funduszu dostępne są:

- a) w siedzibie Towarzystwa: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa,
- b) pod numerem infolinii 801 102 102,
- c) w Internecie: www.pzu.pl,
- d) za pośrednictwem poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl

4. Informacje ujawniane na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) („Rozporządzenie SFTR”)

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR Fundusz informuje:

1. Dokonując lokat Aktywów, poszczególne Subfundusze działające w ramach Funduszu:
 - a) będą stosowały Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”),
 - b) nie będą stosować transakcji typu swap przychodu całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania

Poszczególne Subfundusze działające w ramach Funduszu mogą dokonywać następujących TFUPW:

- a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą dany Subfundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż „buy-sell back” lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno „sell-buy back” oznacza transakcję, w której dany subfundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla subfunduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla subfunduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą dany subfundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala subfunduszowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla subfunduszu sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu – transakcja repo, natomiast dla subfunduszu kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu – transakcja reverse repo.

Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego określonego w art. 11 ust. 1 Statutu Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW

- 1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.
- 2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Maksymalny odsetek Aktywów danego subfunduszu w ramach Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 200% wartości aktywów netto subfunduszu.
- 3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.
Towarzystwo szacuje, że:
 - a) przedmiotem TFUPW polegających na udzielaniu pożyczek papierów wartościowych będzie do 20% wartości aktywów netto subfunduszu,

- b) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 100% wartości aktywów netto subfunduszu,
- c) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie do 100% wartości aktywów netto subfunduszu.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)
Przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszy działających w ramach Funduszu poprzez zawieranie TFUPW bierze się pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami Subfunduszy działających w ramach Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń
Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające

Wycena zabezpieczeń jest ustalana według wartości godziwej, to jest ceny, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Wycena wartości godziwej odnosi się do konkretnego zabezpieczenia. Zatem przy wycenie wartości godziwej Fundusz uwzględnia cechy takiego zabezpieczenia. Cechy te obejmują na przykład: stan i lokalizację składnika aktywów oraz ewentualne ograniczenia zbycia lub użycia. Wpływ poszczególnych cech na wycenę zabezpieczenia będzie różnił się w zależności od tego, w jaki sposób cechy te uwzględnią uczestnicy rynku.

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia umów z kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe – ryzyko to wiąże się z możliwością poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe lub spready kredytowe. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa danego subfunduszu należy traktować jako inwestycję długoterminową, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną;

- 2) ryzyko kredytowe – wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.
 - a. Ryzyko kontrahenta
Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
 - b. Ryzyko rozliczeniowe
Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.;
- 3) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez subfundusz działający w ramach Funduszu strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne;
- 4) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływu na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów subfunduszu działającego w ramach Funduszu. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat danego subfunduszu na wartość aktywów netto subfunduszu;
- 5) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;
- 6) ryzyko prawne – ryzyko to przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji;
- 7) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje, gdy kontrahent subfunduszu działającego w ramach Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem;
- 8) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń

Z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia SFTR oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej poszczególnych subfunduszy w ramach Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną są subfundusze działające w ramach Funduszu, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do danego subfunduszu działającego w ramach Funduszu. Subfundusze w ramach Funduszu mogą zawierać TFUPW również z podmiotami powiązаныmi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez subfundusze bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

5. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”)

Spółka MSCI Limited (zarejestrowana w Londynie w Wielkiej Brytanii) uzyskała zezwolenie brytyjskiego FCA (*Financial Conduct Authority*) jako administrator dla wszystkich indeksów akcyjnych MSCI. MSCI Limited znajduje się w rejestrze FCA i rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie <https://www.msci.com/index-regulation>.

Spółka GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie uzyskała w dniu 27 listopada 2019 r. zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego, w tym indeksów giełdowych Głównego Rynku GPW (WIG).

GPW Benchmark S.A. znajduje się w rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie <https://gpwbenchmark.pl>

W dniu 6 grudnia 2019 r. GPW Benchmark złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wniosek o udzielenie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora w zakresie stawek referencyjnych stopy procentowej WIBID i WIBOR.

W odniesieniu do używanych przez Fundusz indeksów JPMorgan nastąpiło wydłużenie do dnia 31 grudnia 2021 r. okresu przejściowego na stosowanie wskaźników referencyjnych opracowywanych przez administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza Unii Europejskiej).

Towarzystwo posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR, określający działania, które zostałyby podjęte na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez Fundusz.

ROZDZIAŁ VII

ZAŁĄCZNIKI

1. Definicje pojęć i objaśnienia skrótów

1) Agent Transferowy

Podmiot, któremu Fundusz powierzył wykonywanie swoich obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru Uczestników Funduszu, o ile Fundusz sam nie prowadzi rejestru.

2) Aktywa Funduszu

Mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy.

3) Aktywa Subfunduszu

Mienie Subfunduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw.

4) Aktywny Rynek

Rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- c) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

4a) CCP

Podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia.

5) Depozytariusz

Podmiot, który na zlecenie prowadzi rejestr Aktywów Funduszu.

6) Dzień Wyceny

Każdy dzień, w którym odbyła się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6a) *skreślony*

7) Fundusz

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji, PZU FIO Globalnych Inwestycji.

8) Fundusz Zagraniczny

Fundusz inwestycyjny otwarty, spółka inwestycyjna oraz instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą w państwie członkowskim Unii Europejskiej prowadzące działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.

9) Subfundusz, Subfundusze

Określony subfundusz lub wszystkie Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu.

10) Jednostka Uczestnictwa, Jednostka

Tytuł prawny określający prawa majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu.

- 11) Komisja
Komisja Nadzoru Finansowego powstała z przekształcenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.
- 11a) *skreślony*
- 12) Prospekt
Niniejszy prospekt informacyjny PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji.
- 13) Rejestr
Elektroniczna ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu, stanowiąca część rejestru Uczestników Funduszu w rozumieniu art. 87 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z wydzielonymi w ramach Rejestru Subrejestrami, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy.
- 14) Rozporządzenie
Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2202).
- 14a) Rozporządzenie 438/2016
Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy (Dz.Urz. UE L 78 z dnia 24.03.2016).
- 14b) Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych – oznacza to rozporządzenie wydane przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 94 ust. 7 Ustawy dotyczące zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- 15) Statut
Statut Funduszu.
- 16) Subrejestr
Wydzielona w ramach danego Rejestru elektroniczna ewidencja danych Uczestnika, obejmująca należące do niego Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu.
- 17) Towarzystwo
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.
- 18) Uczestnik Funduszu, Uczestnik
Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
- 19) Ustawa o funduszach inwestycyjnych lub Ustawa
Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020, poz. 95).
- 20) Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy
Ustawa z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U. z 2019 r., poz. 1115).

2. Statut Funduszu – tekst jednolity obowiązujący od dnia 3 kwietnia 2020 r.

STATUT

PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO GLOBALNYCH INWESTYCJI

Rozdział I. Postanowienia ogólne

Artykuł 1 [Nazwa i rodzaj Funduszu]

1. Niniejszy Statut, zwany dalej „Statutem”, określa cele, sposób działania oraz organizację funduszu inwestycyjnego otwartego działającego pod nazwą „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji”, zwanego dalej „Funduszem”.
2. Fundusz może używać nazwy skróconej: „PZU FIO Globalnych Inwestycji”.
- 2a. Fundusz został przekształcony w trybie art. 239 Ustawy. Fundusz uprzednio działał pod nazwą PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji.
3. Z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną.

Artykuł 2 [Organy Funduszu i sposób jego reprezentacji]

1. Organami Funduszu są:
 - 1) Towarzystwo;
 - 2) Zgromadzenie Uczestników.
2. Od chwili wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych organem Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, zwane dalej „Towarzystwem”.
3. Siedziba i adres Towarzystwa jest siedzibą i adresem Funduszu.
4. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie.
5. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób zgodny ze statutem Towarzystwa. Do składania oświadczeń woli upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Artykuł 2a. [Zgromadzenie Uczestników]

1. Do kompetencji Zgromadzenia Uczestników należy:
 - 1) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - 2) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą w rozumieniu Ustawy,
 - 3) wyrażenie zgody na rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - 4) wyrażenie zgody na udział Funduszu w połączeniu krajowym lub transgranicznym w rozumieniu przepisów Ustawy,
 - 5) przyjęcie regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu albo w innym miejscu w Warszawie określonym przez Towarzystwo w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.

3. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika uprawnionego do udziału w Zgromadzeniu wpisanego do Rejestru według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia w sposób określony w art. 9.
4. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Transferowy.
5. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej.
6. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% jednostek uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
7. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 1 pkt 1-4.
8. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 1-4.
9. Uczestnik może oddać głos na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników przewiduje taki tryb głosowania.
10. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
11. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 1-4, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. W pozostałych przypadkach uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym.
12. Przedstawiciel Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom.
13. Uchwały Zgromadzenia Uczestników protokołowane są przez notariusza.
14. Kompetencje, zasady i tryb działania Zgromadzenia Uczestników określa regulamin działania Zgromadzenia Uczestników.

Artykuł 3 [Depozytariusz oraz zarządzający Funduszem]

1. Depozytariuszem Funduszu jest Deutsche Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Lecha Kaczyńskiego 26, 00-609 Warszawa, zwany dalej „Depozytariuszem”. Depozytariusz wykonuje swoje funkcje na podstawie umowy.
2. Towarzystwo i Depozytariusz działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.
3. Zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, pod adresem al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Artykuł 4 [Czas trwania Funduszu i przyczyny jego rozwiązania]

1. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
2. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie.

Artykuł 5 [Definicje]

Ileokroć w Statucie jest mowa o:

- 1) Agencje Transferowym** – oznacza to podmiot, któremu Fundusz powierzył wykonywanie swoich obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru Uczestników Funduszu, o ile Fundusz sam nie prowadzi rejestru,
- 2) Aktywach Funduszu** – oznacza to mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy,

- 3) Aktywach Subfunduszu** – oznacza to mienie Subfunduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw,
- 4) Aktywnym Rynku** – oznacza to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- 4a) CCP** – oznacza to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji, prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,
- 5) Cenie Nabycia** – oznacza to cenę, po której Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, obliczoną jako Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w dniu jej zbycia przez Fundusz powiększoną o opłatę manipulacyjną, o której mowa w art. 12,
- 6) Cenie Odkupienia** – oznacza to cenę, po której Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, obliczoną jako Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w dniu jej odkupienia przez Fundusz,
- 7) Dystrybutorze** – oznacza to podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, uprawniony na podstawie umowy do występowania w imieniu Funduszu w zakresie zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- 8) Dniu Wyceny** – oznacza to każdy dzień, w którym odbyła się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 9) Funduszu Zagranicznym** – oznacza to fundusz zagraniczny, o którym mowa w art. 2 Ustawy,
- 10) Instytucji Kredytowej** – oznacza to instytucję kredytową, o której mowa w art. 4 ust. 1 pkt 17 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe,
- 11) Jednostce Uczestnictwa lub Jednostce** – oznacza to tytuł prawny określający uprawnienia Uczestnika związane z uczestnictwem w Funduszu i reprezentujący prawa majątkowe Uczestnika do udziału w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, L lub EUR,
- 12) Komisji** – oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego powstałą z przekształcenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd,
- 13) Przedstawicielu** – oznacza to osobę fizyczną pozostającą z Towarzystwem lub podmiotem, o którym mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy, w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, upoważnioną do przyjmowania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu; Przedstawiciel nie może przyjmować wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa lub otrzymywać i przekazywać wypłat z tytułu ich odkupienia,
- 13a) Programach Emerytalnych** – oznacza to pracownicze programy emerytalne w formie umowy o wnoszeniu składek pracowników do funduszy inwestycyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,
- 14) Rejestrze** – oznacza to prowadzoną dla każdego Uczestnika elektroniczną ewidencję danych, stanowiącą część rejestru Uczestników Funduszu w rozumieniu art. 87 Ustawy, z wydzielonymi w ramach Rejestru Subrejestrami, która obejmuje w szczególności:
- a) dane identyfikujące Uczestnika,

- b) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika z zaznaczeniem Subfunduszu i kategorii Jednostek,
- c) datę nabycia, liczbę i Cenę Nabycia Jednostek Uczestnictwa z zaznaczeniem Subfunduszu i kategorii Jednostek,
- d) datę odkupienia, liczbę i kategorię odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
- e) informację o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika,
- f) informację o blokadzie Subrejestrów lub o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa,

15) Subrejestrze

– oznacza to wydzieloną w ramach danego Rejestru elektroniczną ewidencję danych Uczestnika, obejmującą należące do niego Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu,

15a) Skreślony

15b) Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych lub Rozporządzeniu

– oznacza to rozporządzenie wydane przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 94 ust. 7 Ustawy dotyczące zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,

15c) Rozporządzeniu w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych

– oznacza to rozporządzenie właściwego Ministra wydane na podstawie art. 48a Ustawy,

16) Rynku Zorganizowanym

– oznacza to wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,

17) Skreślony

18) Uczestniku

– oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

18a) Ustawie

- oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r., o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

19) Ustawie o rachunkowości

– oznacza to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,

20) Wartości Aktywów Netto Funduszu

– oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,

21) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

– oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów danego Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania tego Subfunduszu oraz o zobowiązania dotyczące całego Funduszu w zakresie proporcjonalnym do udziału Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu,

22) Wartości Jednostki

– oznacza to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzieloną przez liczbę Jednostek

Uczestnictwa

Uczestnictwa tego Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny, wyrażoną w walucie, w której zbywane są Jednostek Uczestnictwa danej kategorii,

23) Zleceniu

– oznacza to prawidłowo złożone polecenie, zgodne ze Statutem i Ustawą.

Artykuł 6 [Forma prawna i subfundusze]

1. Fundusz prowadzi działalność jako fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, które prowadzą własną politykę inwestycyjną.
2. W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:
 - 1) PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
 - 2) PZU Akcji Rynków Wschodzących,
 - 3) PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
 - 4) PZU Dłużny Rynków Wschodzących.
- 2a. *skreślony*
3. Z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
4. *skreślony*

Artykuł 7 [Sprawozdania finansowe]

1. Fundusz jest zobowiązany sporządzać roczne i półroczne sprawozdania finansowe obejmujące wszystkie Subfundusze oraz roczne i półroczne sprawozdania jednostkowe dla każdego z Subfunduszy. Sprawozdania roczne podlegają badaniu a półroczne przeglądowi zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa przez biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Towarzystwa.
2. Połączone oraz jednostkowe sprawozdania finansowe będą publikowane przez Fundusz zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Artykuł 8 [Wycena Aktywów Funduszu]

1. Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbyła się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. W dniu wyceny Aktywa Funduszu i Aktywa poszczególnych Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów oraz zobowiązań Funduszu i poszczególnych Subfunduszy. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Subfundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
4. Szczegółowe metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów poszczególnych Subfunduszy wskazuje prospekt informacyjny Funduszu. Wskazane w prospekcie metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów poszczególnych Subfunduszy są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Artykuł 9 [Sposób udostępniania informacji o Funduszu do publicznej wiadomości]

1. Informacje o Funduszu udostępniane będą do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie odpowiedniej informacji lub dokumentu na stronie internetowej: www.pzu.pl. W szczególności dotyczy to:
 - 2) prospektu informacyjnego Funduszu,

- 3) kluczowych informacji dla inwestorów,
 - 4) półrocznego połączonego sprawozdania finansowego wszystkich Subfunduszy oraz półrocznych sprawozdań jednostkowych dla każdego z Subfunduszy,
 - 5) informacji o każdym przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.500.000 (dwóch milionów pięciuset tysięcy) złotych,
 - 6) ogłoszenia o zmianie Statutu,
 - 7) aktualizacji prospektu informacyjnego Funduszu i kluczowych informacji dla inwestorów,
 - 8) informacji o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu,
 - 9) informacji o Wartości Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii dostępnej w danym Subfunduszu,
 - 10) informacji o Cenach Nabycia i Cenach Odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
 - 11) informacji o Dystrybutorach i Przedstawicielach pośredniczących w nabywaniu Jednostek Uczestnictwa,
 - 12) informacji o wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, pobieranego od Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy,
 - 13) informacji o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu,
 - 14) informacji o składzie portfeli Subfunduszy, na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału.
2. W przypadku gdy obowiązujące przepisy prawa nakładają na Fundusz obowiązek zamieszczania ogłoszeń w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia te będą zamieszczane w Gazecie Giełdy „Parkiet”. W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń nie będzie możliwa w Gazecie Giełdy „Parkiet”, w szczególności w wyniku zawieszenia lub zaprzestania wydawania tego dziennika, ogłoszenia będą zamieszczane w dzienniku „Rzeczpospolita”.
 3. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów.
 4. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu, na jego żądanie, roczne i półroczne jednostkowe i połączone sprawozdania finansowe oraz prospekt informacyjny Funduszu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Artykuł 9a [Publikowanie i udostępnianie składu portfela]

1. Informacje o składzie portfela sporządzane są dla każdego Subfunduszu oddzielnie, w formie tabeli, w formie pliku pdf, zawierającej następujące dane:
 - 1) identyfikacja portfela Subfunduszu;
 - 2) informacje o składnikach Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu.
2. Publikacja składu portfeli Subfunduszy odbywa się z częstotliwością kwartalną. Za kwartał uznaje się kwartał kalendarzowy.
3. Ujawnieniu podlega informacja o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału. Pierwszym kwartałem, za który nastąpi ujawnienie jest kwartał kończący się 31 marca 2020 r.
4. Publikacja składu portfeli następuje nie wcześniej niż 14 – tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po zakończeniu kwartału, w którym na dany dzień ustalony został skład portfela podlegającego publikacji.
5. Ujawnienie składu portfela nie następuje, jeżeli ujawnienie takie spowodowałoby naruszenie prawa, w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi.
6. W odniesieniu do Subfunduszy, dla których dany kwartał był pierwszym kwartałem od utworzenia – możliwe jest nieujawnienie składu portfela.

Rozdział II. *skreślony*

Artykuł 10 *skreślony*

Rozdział IIa. Zasady tworzenia nowych Subfunduszy, wpłaty niezbędne do utworzenia nowego Subfunduszu

Artykuł 10a [Zasady tworzenia nowych Subfunduszy, wpłaty niezbędne do utworzenia nowego Subfunduszu]

1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze w drodze zmiany Statutu po uzyskaniu zezwolenia Komisji.
2. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
3. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, kategorii wskazanej przez Towarzystwo w informacji dotyczącej rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
4. Podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisów i dokonania wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są Towarzystwo lub akcjonariusz Towarzystwa.
5. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu rozpocznie się w terminie 7 (siedmiu) dni od daty wejścia w życie zmiany Statutu, o której mowa w ust. 1. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 (dwa) miesiące.
6. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
7. Podmiot zapisujący się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązany jest do dokonania wpłaty w sposób określony w ust. 8 tytułem opłacenia zapisu.
8. Wpłaty do Funduszu związane z zapisami na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu przyjmowane będą wyłącznie w formie przelewu na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
9. Łączna wysokość wpłat zebranych w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa tworzonego Subfunduszu łączna wysokość wpłat nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostaje utworzony.
10. Podmiot zapisujący się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, który tytułem opłacenia zapisu dokonał wpłaty w sposób określony w ust. 8, otrzyma pisemne potwierdzenie tej wpłaty.
11. Za wpłaty dokonane w ramach zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przypadającej na dokonaną wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału. Cena przydzielonej Jednostki Uczestnictwa każdego nowego Subfunduszu wynosi 50 (pięćdziesiąt) złotych.
12. Utworzenie nowego Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu.
13. W przypadku nie zebrania wymaganej kwoty wpłat do nowego Subfunduszu, Towarzystwo niezwłocznie nie później jednak niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia upływu terminu przyjmowania zapisów zwróci wpłaty dokonane do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia upływu terminu przyjmowania zapisów.

Rozdział III. Jednostki Uczestnictwa, Uczestnicy Funduszu

Artykuł 11 [Podstawowe informacje o Jednostkach Uczestnictwa]

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są zbywane i odkupywane przez Fundusz bez ograniczeń, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego artykułu, ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, a także postanowień Statutu dotyczących wymaganej minimalnej wpłaty do Subfunduszu oraz postanowień Ustawy odnośnie możliwości zawieszania zbywania Jednostek Uczestnictwa.
 - 1a. Fundusz w odniesieniu do każdego Subfunduszu oddzielnie może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych odpowiednio przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą odpowiednio 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Ponadto w przypadku zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
 - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy;
 - 2) Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.
2. W ramach każdego z Subfunduszy Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, L i EUR bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy.
3. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu mogą zostać podzielone przez Fundusz na równe części tak, aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu przed podziałem. O zamiarze dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Fundusz poinformuje nie później niż na 14 dni przed jego dokonaniem poprzez ogłoszenie dokonane w sposób określony w art. 9 ust. 1.
4. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki są umarzane z mocy prawa.
5. Jednostka Uczestnictwa nie może być zbyta przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, lecz może być przedmiotem zastawu. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych i mogą być przedmiotem rozrządzenia testamentowego.
6. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, L oraz EUR zbywane są u wybranych Dystrybutorów, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 12.
- 6a. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego, oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak Programy Emerytalne. Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 12.
7. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 zbywane są bezpośrednio przez Fundusz, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 12.

Artykuł 12 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 33, 41, 49 i 57, przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 5%,
 - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4%,
 - 1b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,5%,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 4,5%,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,

wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

2. Przy zbywaniu Uczestnikowi Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie Zlecenia Zamiany, o którym mowa w art. 19 ust. 1 pkt 3, pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu (Subfundusz źródłowy) albo innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej w tym przypadku nie może być wyższa niż 5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu jednostek uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.
3. Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania tej opłaty:
 - 1) w określonym czasie, w ramach ofert promocyjnych,
 - 2) w stosunku do określonych grup nabywców, w szczególności:
 - a) podmiotów nabywających Jednostki Uczestnictwa kategorii A i A1 o wartości przekraczającej łącznie 100.000 (sto tysięcy) złotych,
 - aa) podmiotów nabywających Jednostki Uczestnictwa kategorii L o wartości przekraczającej łącznie 1.000.000 (jeden milion) złotych,
 - b) podmiotów nabywających Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR o wartości przekraczającej łącznie 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) euro,
 - c) Uczestników wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych – na zasadach określonych w odpowiednich umowach,
 - d) Przedstawicieli oraz pracowników: Towarzystwa, Agenta Transferowego, Depozytariusza, Dystrybutorów, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów dominujących i zależnych w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
 - e) członków najbliższej rodziny osób, o których mowa w pkt d,
 - f) podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez akcjonariuszy Towarzystwa lub podmioty dominujące bądź zależne w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
 - 3) w stosunku do Uczestników pozyskanych przez określonych Dystrybutorów lub Przedstawicieli, których lista zostanie ogłoszona w sposób wskazany w art. 9 ust. 1,
 - 4) w innych przypadkach, na wniosek Dystrybutora lub Przedstawiciela.
- 3a. Stawki opłat manipulacyjnych określone są w tabeli opłat lub umowach dodatkowych, z tym że nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w Statucie. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora.
4. Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie stawek opłat manipulacyjnych, o których mowa w ust. 1–2, udostępniana jest przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, Dystrybutorów i Przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej, o której mowa w art. 9 ust. 1. Opłaty manipulacyjne zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy należne są od Uczestnika Towarzystwu lub Dystrybutorowi.

Artykuł 13 [Uczestnicy Funduszu, nabycie uczestnictwa w Funduszu]

1. Uczestnikami Funduszu mogą być osoby fizyczne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej oraz osoby prawne.
2. *skreślony*
3. *skreślony*
4. Uczestnikami Funduszu są podmioty, o których mowa w ust. 1, na rzecz których w Rejestrze są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
5. Fundusz może zaoferować Uczestnikom Funduszu oraz osobom przystępującym do Funduszu udział w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych. Fundusz ogłasza zasady i warunki udziału w

wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych w sposób wskazany w art. 9 ust. 1 z wyjątkiem wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych będących Programami Emerytalnymi oraz grupowych programów inwestycyjnych organizowanych lub współorganizowanych przez pracodawców lub inne podmioty zrzeszające poszczególne grupy zawodowe lub pracownicze na rzecz pracowników lub innych uprawnionych. Warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych będących Programami Emerytalnymi określa umowa zakładowa oraz umowa o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego. Warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych organizowanych lub współorganizowanych przez pracodawców lub inne podmioty zrzeszające poszczególne grupy zawodowe lub pracownicze na rzecz pracowników lub innych uprawnionych określa umowa zawierana z pracodawcą lub tymi podmiotami.

6. Uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym jest regulowane postanowieniami odrębnej umowy z Funduszem, która określa w szczególności: przedmiot umowy, dane identyfikacyjne uczestnika wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego lub tryb przystępowania do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, czas na jaki umowa jest zawarta, wysokość wpłat, terminy wpłat, zasady pobierania opłat manipulacyjnych, zasady rozwiązywania umowy oraz sposób informowania Uczestnika o zmianie warunków określonych w umowie. Umowa nie może ograniczać wynikających ze Statutu uprawnień Uczestnika i obowiązków Funduszu.

Artykuł 14 [Uczestnicy małoletni i ubezwłasnowolnieni]

1. Uczestnikiem Funduszu może być osoba małoletnia lub ubezwłasnowolniona.
2. Małoletni Uczestnik Funduszu, który nie ukończył trzynastu lat, może dokonywać czynności wobec Funduszu tylko przez przedstawiciela ustawowego, a po ukończeniu 13 roku życia tylko za pisemną zgodą przedstawiciela ustawowego, przy zachowaniu przepisów prawa i postanowień Statutu.
3. Postanowienia ust. 2 stosuje się odpowiednio do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się zasady obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 lat, a do ubezwłasnowolnionych częściowo zasady obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 lat.
4. Małoletni Uczestnik Funduszu oraz osoba ubezwłasnowolniona nie mogą ustanowić pełnomocnika ani wskazać osoby uprawnionej do wypłaty środków na wypadek śmierci.
5. *skreślony*

Artykuł 15 [Pełnomocnicy]

1. Czynności prawne dotyczące Jednostek Uczestnictwa, w tym ich nabywania i odkupywania, zawierania umów o uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym oraz składanie innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane przez właściwie umocowanego pełnomocnika Uczestnika Funduszu. Uczestnik Funduszu nie może ustanowić więcej niż dwóch pełnomocników, przy czym ograniczenie to nie dotyczy pełnomocnictw udzielanych Towarzystwu i Agentowi Transferowemu.
2. Pełnomocnictwo musi być sporządzone w formie aktu notarialnego lub w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym lub poświadczonym przez uprawnionego pracownika Dystrybutora albo przez Przedstawiciela, w którego obecności pełnomocnictwo zostało podpisane.
3. Pełnomocnictwo udzielone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym innym niż angielski wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu z dniem dokonania wpisu do Rejestru informacji o udzieleniu lub odwołaniu pełnomocnictwa
4. Odwołanie pełnomocnictwa wymaga zachowania postanowień odpowiednio ust. 2 i 3.
5. Pełnomocnik będący osobą fizyczną obowiązany jest przedstawić Funduszowi następujące dane:
 - 1) imię i nazwisko,
 - 2) cechy dokumentu, stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość,

- 3) datę urodzenia,
 - 4) obywatelstwo,
 - 5) adres,
 - 6) numer PESEL.
6. W przypadku pełnomocnika będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, należy podać aktualne dane z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego formę organizacyjną pełnomocnika, siedzibę i jego adres oraz aktualny dokument, potwierdzający umocowanie osoby fizycznej do reprezentowania pełnomocnika, a także dane określone w ust. 6, dotyczące osoby reprezentującej ten podmiot w czynnościach z Funduszem.
7. Pełnomocnictwo wygasa wraz ze śmiercią Uczestnika.

Artykuł 16 [Rodzaje pełnomocnictw]

1. Pełnomocnictwo może być:
 - 1) ogólne, w ramach którego pełnomocnik ma prawo do wykonywania wszelkich czynności prawnych w takim samym zakresie jak mocodawca,
 - 2) ograniczone (rodzajowe), w ramach którego pełnomocnik ma prawo dokonywać wyłącznie te czynności, które zostały określone w treści pełnomocnictwa,
 - 3) jednorazowe (szczególne), w ramach którego Uczestnik upoważnia pełnomocnika do wykonania danej czynności określonej w pełnomocnictwie.
2. W przypadku nieokreślenia zakresu pełnomocnictwa, pełnomocnictwo traktuje się jako ogólne.
3. Fundusz może ograniczyć rodzaje czynności, które mogą być przedmiotem pełnomocnictwa ograniczonego (rodzajowego) lub jednorazowego (szczególnego), w szczególności w zależności od możliwości technicznych rejestracji takich pełnomocnictw.
4. Ustanowienie blokady nieodwołalnej wymaga pełnomocnictwa jednorazowego (szczególnego).

Artykuł 17 [Rejestry Uczestników]

1. Fundusz otwiera dla każdego Uczestnika Rejestr, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika.
2. W ramach Rejestru Fundusz wydziela Subrejestry, na których ewidencjonowane są należące do Uczestnika Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w poszczególnych Subfunduszach.
3. Fundusz może otworzyć dla osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu więcej niż jeden Rejestr, przy czym odrębne Rejestry otwierane są w szczególności w związku z wyspecjalizowanymi programami inwestycyjnymi.

Artykuł 18 [Rejestr małżeński]

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być zbywane małżonkom pozostającym we wspólności majątkowej na wspólny Rejestr małżeński.
2. Otwarcie Rejestru małżeńskiego następuje po złożeniu przez małżonków za pośrednictwem Dystrybutorów lub Przedstawicieli pisemnego oświadczenia, że:
 - 1) pozostają we wspólności majątkowej w zakresie umożliwiającym wykonywanie wszelkich uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu,
 - 2) wyrażają wzajemnie zgodę na wykonywanie przez każdego z nich osobno i bez ograniczeń wszystkich uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu, przy czym udzielenie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na Rejestrze małżeńskim następuje wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli małżonków,
 - 3) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ich pełnomocników odmiennych Zleceń w przypadku otrzymania takich Zleceń przez

Agenta Transferowego,

- 4) zrzekają się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z wykonywaniem dyspozycji złożonych przez małżonków po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie takiego Zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.

W przypadku ustania wspólności majątkowej małżonkowie zobowiązani są do niezwłocznego zawiadomienia o tym fakcie Agenta Transferowego listem poleconym.

3. Małżonkowie zobowiązani są do podania wspólnego adresu dla celów doręczania korespondencji związanej z uczestnictwem w Funduszu.
4. Podział środków należnych małżonkom w wyniku podziału majątku wspólnego może nastąpić wyłącznie na skutek prawomocnego orzeczenia sądowego lub na skutek zawarcia w formie aktu notarialnego umowy ograniczającej wspólność ustawową lub ustanawiającej rozdzielność majątkową.

Rozdział IV. Zlecenia i dyspozycje

Artykuł 19 [Rodzaje Zleceń]

1. Uczestnicy Funduszu, na zasadach określonych w niniejszym rozdziale oraz w prospekcie informacyjnym Funduszu, mogą składać następujące rodzaje Zleceń:
 - 1) Zlecenie Nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, na podstawie którego zbywane są Uczestnikowi Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu,
 - 2) Zlecenie Odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, na podstawie którego następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, a w rezultacie ich umorzenie i wypłata Uczestnikowi środków wynikających z Wartości Jednostek Uczestnictwa zgłoszonych do odkupienia, które mogą być pomniejszone o należny podatek,
 - 3) Zlecenie Zamiany Jednostek Uczestnictwa, na podstawie którego zbywane są Uczestnikowi Jednostki Subfunduszu za środki uzyskane z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez Towarzystwo albo za środki uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu,
 - 3a) Zlecenie reinwestycji, na podstawie którego następuje ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa, które może korzystać ze zwolnienia z opłaty manipulacyjnej na warunkach określonych w art. 25a,
 - 4) Zlecenie Ustanowienia Blokady Subrejestr, na podstawie którego następuje blokada Subrejestr,
 - 5) Zlecenie Odwołania Blokady Subrejestr, na podstawie którego następuje odwołanie blokady Subrejestr.
2. Z zastrzeżeniem innych postanowień Statutu, Zlecenia składane są przez Uczestnika lub jego pełnomocnika bezpośrednio w Funduszu lub za pośrednictwem Dystrybutorów na formularzu udostępnianym przez Fundusz, a także za pomocą telefonu, faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, zgodnie z art. 24.
 - 2a. Zlecenia Uczestnika są realizowane w terminach uzależnionych od daty i godziny ich wpływu do Agenta Transferowego. W przypadku wpływu do Agenta Transferowego Zleceń dotyczących tego samego Subrejestr, których realizacja przypada na ten sam Dzień Wyceny Fundusz realizuje Zlecenia w następującej kolejności: Zlecenie Nabycia, Zlecenie Zamiany, Zlecenie Odkupienia.
3. Zlecenie wypełnione w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, złożone z naruszeniem zasad opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu lub odpowiednim regulaminie albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do jego treści lub autentyczności, które nie może zostać uznane za ważne, nie zostanie przyjęte do realizacji. Fundusz bez zbędnej zwłoki podejmie działania zmierzające do zawiadomienia o powyższych okolicznościach Uczestnika lub osobę składającą Zlecenie. Uczestnik lub składający Zlecenie ponosi odpowiedzialność za prawdziwość, prawidłowość i kompletność danych podanych w Zleceniu.
4. W przypadku jeżeli w wyniku podjętych przez Fundusz działań przyczyny uniemożliwiającej realizację Zlecenia nie zostaną usunięte w terminach i w sposób określony przez Fundusz, środki zostaną zwrócone na

rachunek, z którego wpłynęły, lub zwrócone w inny sposób uzgodniony z Uczestnikiem lub osobą składającą Zlecenie.

Artykuł 19a [Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa]

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnika w każdym Dniu Wyceny.

Artykuł 19b [Termin zbycia Jednostek Uczestnictwa]

Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa nie powinno nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia Zlecenia Nabycia i:

- 1) uznania kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonywania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa, lub
- 2) zaewidencjonowania papierów wartościowych na rachunku Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących, w przypadku wpłat wnoszonych w formie zdematerializowanych papierów wartościowych, o ile wpłata taka spełnia warunki określone w art. 58 ust. 6-9,

chyba, że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminu tego nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania Jednostek.

Artykuł 19c [Termin odkupienia Jednostek Uczestnictwa]

Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia Zlecenia Odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminu tego nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 19d [Sposób dokonania wypłaty kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa]

1. Po dokonaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje środki pieniężne przelewem na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Uczestnika lub na rachunek bankowy o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi przy przystąpieniu do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, zgodnie z dyspozycją Uczestnika zawartą w Zleceniu Odkupienia.
2. W przypadku osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być przekazana na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w tym Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego.
3. W przypadku, gdy Zlecenie Odkupienia zostało złożone przez osobę trzecią, posiadającą odpowiednie pełnomocnictwo w związku z ustanowieniem blokady nieodwołalnej, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana na rachunek bankowy pełnomocnika.
4. W przypadku śmierci Uczestnika, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy składającego Zlecenie Odkupienia spadkobiercy, osoby, którą Uczestnik wskazał w pisemnej dyspozycji, lub osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika.
5. Fundusz może uzgodnić z Uczestnikiem bądź inną osobą uprawnioną do złożenia Zlecenia Odkupienia inny sposób przekazania kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym na wskazany przez Uczestnika lub inną uprawnioną osobę rachunek bankowy osoby trzeciej, z tym że kwota ta może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w uzgodniony sposób.
6. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, E oraz L będą wypłacane w walucie polskiej. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR będą wypłacane w euro.

Artykuł 20 - *skreślony*

Artykuł 21 - *skreślony*

Artykuł 22 [Zlecenie Zamiany]

1. Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika na podstawie Zlecenia Zamiany będą takiej samej kategorii, jak jednostki uczestnictwa podlegające odkupieniu w innym Subfunduszu albo w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. W przypadku, gdy Zlecenie Zamiany powoduje odkupienie jednostek uczestnictwa kategorii I innego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo, następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu.
- 2a. W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.
3. *skreślony*
4. Postanowienia Statutu dotyczące minimalnej wpłaty do danego Subfunduszu stosuje się odpowiednio do nabywania przez Uczestnika Jednostek tego Subfunduszu na podstawie Zlecenia Zamiany.

Artykuł 23 [Zlecenie Ustanowienia Blokady i Zlecenie Odwołania Blokady]

1. Fundusz może ustanowić blokadę danego Subrejestrę na podstawie Zlecenia Ustanowienia Blokady, w szczególności w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań umownych (blokada zabezpieczająca), w tym w związku z ustanowieniem zastawu na Jednostkach Uczestnictwa. W wyniku dokonania blokady Subrejestrę w okresie jej trwania i w zakresie określonym w Zleceniu nie jest możliwe wykonywanie określonych w dyspozycji blokady Zleceń, których przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa ewidencjonowane w danym Subrejestrze.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3–4, odwołanie blokady danego Subrejestrę może zostać dokonane w każdym czasie na podstawie Zlecenia Odwołania Blokady.
3. Blokada może być ustanowiona jako blokada nieodwołalna, odwoływana jedynie przez osobę trzecią lub za zgodą tej osoby, wyrażoną w formie pisemnej z podpisem potwierdzonym przez Dystrybutora, Przedstawiciela, osobę upoważnioną przez Fundusz lub notariusza. W szczególności dotyczy to ustanowienia blokady w związku z ustanowionym przez Uczestnika na rzecz instytucji finansowej zastawem na Jednostkach Uczestnictwa.
4. Ustanowienie blokady nieodwołalnej nie wyłącza możliwości realizacji Zleceń Odkupienia złożonych przez osobę trzecią, o której mowa w ust. 3, pod warunkiem posiadania przez tę osobę odpowiedniego pełnomocnictwa. Fundusz nie kontroluje zasadności Zleceń Odkupienia złożonych przez pełnomocnika i nie ponosi odpowiedzialności za ich realizację.
5. Blokada danego Subrejestrę zostaje dokonana najpóźniej w następnym Dniu Wyceny po Dniu Wyceny, w którym informacja o treści Zlecenia zostanie odebrana przez Agenta Transferowego, nie później jednak niż w terminie 7 dni od złożenia Zlecenia Ustanowienia Blokady.
6. Fundusz może ograniczyć dopuszczalność ustanowienia blokad, w szczególności w przypadku ograniczeń technicznych rejestracji blokad.

Artykuł 24 [Zlecenia przez telefon, faks lub systemy komputerowe]

1. Na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem Uczestnik może składać za pomocą telefonu, faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych Zlecenia oraz uzyskiwać informacje o złożonych lub zrealizowanych Zleceniach oraz o aktualnej liczbie Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszu zaewidencjonowanych na Rejestrze.
2. Zawierając z Towarzystwem umowę o składanie Zleceń za pomocą telefonu, faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, o której mowa w ust. 1, Uczestnik Funduszu składa pisemne oświadczenie o zapoznaniu się i akceptacji doręczonych mu szczegółowych zasad składania tych Zleceń, zgodnie z

postanowieniami których wykonywana jest umowa.

3. W umowie, o której mowa w ust. 1, określa się: przedmiot Zlecenia, warunki techniczne składania i realizacji Zleceń, w tym szczegółowy sposób identyfikacji Uczestnika, zasady wypowiedzenia umowy, zasady wprowadzania zmian umowy. Umowa może zawierać również informację o numerze rachunku bankowego, na który Fundusz przekazuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Umowa nie może ograniczać wynikających ze Statutu uprawnień Uczestnika oraz obowiązków Funduszu.
4. Identyfikacja Uczestnika Funduszu pragnącego drogą telefoniczną, faksową lub za pośrednictwem systemów komputerowych złożyć Zlecenie oraz uzyskać informacje, o których mowa w ust. 1, dokonywana jest na podstawie identyfikatora, który znany jest tylko Uczestnikowi, osobie upoważnionej, o której mowa w ust. 5, Towarzystwu oraz podmiotowi przez nie wskazanemu. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku użycia identyfikatora przez inną osobę niż Uczestnik Funduszu lub osoba upoważniona, o której mowa w ust. 5.
5. W umowie, o której mowa w ust. 1, Towarzystwo może zobowiązać Uczestnika będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej do wskazania osoby upoważnionej do składania Zleceń w jego imieniu.
6. Zlecenia dotyczące Rejestrów osób fizycznych nie mogą być składane za pośrednictwem pełnomocnika.
7. Na podstawie umowy, o której mowa w ust. 1, realizowane są tylko takie Zlecenia, które zostały przekazane w ustalonej formie oraz w sposób niewywołujący jakichkolwiek wątpliwości co do ich treści i autentyczności.
8. W przypadku niemożliwości przyjęcia Zlecenia z powodu awarii telefonu, faksu lub systemów komputerowych, bądź innych urządzeń wspomagających, Towarzystwo lub podmiot przez nie wskazany ma prawo odmówić przyjęcia Zlecenia.

Artykuł 25 [Świadczenia na rzecz Uczestnika]

1. Uczestnik Funduszu, który zamierza w dłuższym okresie zainwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, może zawrzeć z Towarzystwem umowę, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu, polegającego na zwrocie części wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobieranego od wartości Jednostek Uczestnictwa Uczestnika (rabacie), na zasadach określonych w niniejszym art. 29 oraz umowie.
2. Uprawnionym do otrzymania świadczenia (tj. zwrotu części wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobieranego od wartości Jednostek Uczestnictwa Uczestnika) jest Uczestnik Funduszu, który spełnia łącznie oba poniższe warunki:
 - 1) zawarł umowę, o której mowa w ust. 1,
 - 2) jest instytucją wspólnego inwestowania, ubezpieczycielem lub w danym okresie rozliczeniowym posiadał zapisaną na Subrejestrze taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez niego Jednostki w tym Subfunduszu w okresie rozliczeniowym była większa niż 2.000.000 (dwa miliony) złotych w przypadku Jednostek kategorii A, A1 i E lub była większa niż 5.000.000 (pięć milionów) złotych w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L lub 500.000 (pięćset tysięcy) euro w przypadku Jednostek kategorii EUR, z zastrzeżeniem ust. 2a. Długość okresu rozliczeniowego, nie krótsza niż 1 miesiąc i nie dłuższa niż 1 rok, ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.
- 2a. Towarzystwo może obniżyć kwotę, o której mowa w ust. 2 pkt. 2 w następujących przypadkach:
 - 1) w stosunku do Uczestników wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 13 ust. 5-6, o ile przyznanie świadczeń przewiduje taki program,
 - 2) w stosunku do Uczestników Funduszu, reprezentowanych przez pełnomocnika będącego licencjonowanym podmiotem świadczącym usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
3. Świadczenie na rzecz Uczestnika obliczane będzie jako ustalona w umowie, o której mowa w ust. 1, część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, określonego w Części II Statutu dotyczącej danego

Subfunduszu, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu („Kwota Świadczenia”) i wypłacane przez Towarzystwo w terminie określonym w umowie.

4. Świadczenie jest realizowane na rzecz Uczestnika przez Towarzystwo zgodnie z postanowieniami umowy, o której mowa w ust. 1.
5. Spełnienie świadczenia dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu za Kwotę należnego mu Świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego), po cenie obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, bez pobierania opłat manipulacyjnych, na podstawie Zlecenia Nabycia złożonego przez Towarzystwo w imieniu Uczestnika bądź w innej formie określonej w umowie, o której mowa w ust. 1. Uczestnik Funduszu, najpóźniej na 7 dni przed dniem realizacji świadczenia, może polecić Towarzystwu nabycie za kwotę świadczenia jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo albo dostarczyć Towarzystwu polecenie wypłaty świadczenia w formie pieniężnej na wskazany rachunek bankowy (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego).
6. *skreślony*

Artykuł 25a [Prawo do reinwestycji]

1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w danej walucie przez Uczestnika lub podmiot, który był Uczestnikiem Funduszu może być zwolnione z opłaty manipulacyjnej, w zakresie kwoty uzyskanej z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w tej samej walucie.
2. Zwolnienie, o którym mowa w ust. 1, przysługuje na wniosek Uczestnika, jeden raz w roku kalendarzowym, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem realizacji Zlecenia Odkupienia i Zlecenia Nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie przekracza 90 dni.

Artykuł 26 [Potwierdzenie realizacji Zlecenia]

1. Po wykonaniu Zleceń Nabycia, Odkupienia lub Zamiany, Uczestnikowi niezwłocznie doręczane jest potwierdzenie, które zawiera:
 - 1) dane identyfikujące Uczestnika,
 - 2) nazwę Subfunduszu,
 - 3) rodzaj Zlecenia oraz liczbę, kategorię i wartość Jednostek Uczestnictwa będących jego przedmiotem,
 - 4) liczbę i kategorię Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika po wykonaniu Zlecenia,
 - 5) datę wykonania Zlecenia,
 - 6) kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.
2. Na wszystkich potwierdzeniach realizacji Zlecenia, informacjach o stanie Subrejestrów oraz innych dokumentach wydawanych przez Fundusz, w których podaje się liczbę Jednostek Uczestnictwa, liczba ta będzie podawana z dokładnością do co najmniej 3 miejsc po przecinku.
3. Potwierdzenie transakcji, o którym mowa w ust. 1, przesyłane jest Uczestnikowi niezwłocznie po zrealizowaniu Zlecenia, chyba że Uczestnik Funduszu wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach lub ich osobisty odbiór.
4. Regulamin uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych, o których mowa w art. 13 ust. 5–6, może przewidywać inny sposób i terminy przekazywania potwierdzeń transakcji, o których mowa w ust. 1, za pisemną zgodą Uczestnika Funduszu.
5. Po otrzymaniu potwierdzenia transakcji Uczestnik Funduszu powinien sprawdzić prawidłowość danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Rozdział V. PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

Artykuł 27 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za gospodarczo rozwinięte oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych. Kraje rozwinięte obejmują kraje:
 - 1) ujęte w indeksie MSCI World Index, obliczanym i publikowanym przez Morgan Stanley Capital International lub,
 - 2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o wysokim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 28 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 29–30 Statutu.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 28 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Subfundusz dąży do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.
2. Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:
 - 1) w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,
 - b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
 - c) płynności inwestycji,
 - d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
 - e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu.
 - 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
 - 3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne perspektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w

kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu.

3. *skreślony*

Artykuł 29 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w:
 - 1) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tymi organami,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Subfundusz,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych – pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych podmiotów może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Lokaty, o których mowa w ust. 1, stanowią od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy, pozostałe Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australia Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange),
 - 3) papiery wartościowe oraz 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 2, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–3, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego Unii Europejskiej, albo przez bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie Unii Europejskiej, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 2.
- 5) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–4,
- 6) depozyty w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 8.
4. Łączna wartość lokat wymienionych w ust. 3 pkt 5 nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych pożyczki i kredyty na rzecz Subfunduszu o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, na zasadach określonych w art. 102 Ustawy.
7. *skreślony*
8. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w 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.
9. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
10. Z zastrzeżeniem ust. 12, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange), oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu, lub
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,

- 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt 1-4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1-5 lub poprzez rozliczenie pieniężne.
11. *skreślony*
12. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w art. 30, Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Zdania poprzedniego nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
 13. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
 - 2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
 - 3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
 14. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.
 15. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 13, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
 - 1) koszt wykonania w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
 - 2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
 - 3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
 - 4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.
 16. Umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą być zawierane wyłącznie gdy:
 - 1) stroną transakcji jest:
 - a) bank krajowy,
 - b) Instytucja Kredytowa,
 - c) bank zagraniczny,
 - d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;

- 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Subfundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
17. Fundusz zawierając na rzecz Subfunduszu transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta zgodnie z przepisami Rozporządzenia.
18. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:
- 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
 - 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
 - 5% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

Artykuł 30 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za gospodarczo rozwinięte oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych, stanowią do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. *skreślony*
3. *skreślony*
4. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. *skreślony*
9. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W takim przypadku Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. *skreślony*
- 11.a *skreślony*
- 11.b *skreślony*
12. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy, Statutu oraz Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych.

Artykuł 31 [Dochody Subfunduszu]

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

Artykuł 32 [Koszty Subfunduszu – rodzaje, maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

- 1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem lub raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
 - 2) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
 - 3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, dotyczących Subfunduszu,
 - 4) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 2,
 - 5) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3,
 - 6) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 7) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
 - 8) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) zł. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
 3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) zł. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
 4. Koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
 5. Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
 6. Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 10.000 (dziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
 7. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
 8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
 9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 33.
 10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7.
 11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7:
 - 1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

- 2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
- 3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 33 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 3%,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 - 2,9%,
 - 3) dla Jednostek uczestnictwa kategorii E - 2,7%,
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 3,0%,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 3%,w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 34 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A i A1, oraz każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.
 - 1a. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L wynosi 500 000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.
 - 1b. Minimalna wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii E, wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.
2. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR, oraz każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) euro.
3. Jako pierwsza wpłata do Subfunduszu traktowana jest wpłata dokonywana na numer Subrejstru Uczestnika o saldzie zerowym. Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Subrejestrów.

Rozdział VI. PZU Akcji Rynków Wschodzących

Artykuł 35 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości

lokata. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na akcje spółek i indeksy akcji tzw. rynków wschodzących (emerging markets), obejmujących kraje:

- 1) ujęte w indeksie MSCI Emerging Markets, ustalonym i publikowanym przez Morgan Stanley Capital International Inc. lub,
- 2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o niższym średnim oraz wyższym średnim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita)..

Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 36 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 37–38 Statutu.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 36 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Subfundusz dąży do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.
2. Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:
 - 1) w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,
 - b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
 - c) płynności inwestycji,
 - d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
 - e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,
 - 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
 - 3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne perspektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu.

Artykuł 37 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. *skreślony*

2. *skreślony*
3. Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange),
 - 3) papiery wartościowe oraz 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 2, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–3, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego Unii Europejskiej, albo przez bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie Unii Europejskiej, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 2.
 - 5) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–4,
 - 6) depozyty w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 8,
 - 7) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tymi organami,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Subfundusz,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania roczny i półrocznych sprawozdań finansowych – pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych podmiotów może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. Łączna wartość lokat wymienionych w ust. 3 pkt 5 nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych pożyczki i kredyty na rzecz Subfunduszu o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, na zasadach określonych w art. 102 Ustawy.
7. *skreślony*
8. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w 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.
9. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
10. Z zastrzeżeniem ust. 12, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange), oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu, lub
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt 1-4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1-5 oraz 7 lub poprzez rozliczenie pieniężne.
11. *skreślony*
12. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w art. 38, Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Zdania poprzedniego nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
13. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać

umowy mające za przedmiot:

- 1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
 - 2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
 - 3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
14. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.
15. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 13, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
- 1) koszt wykonania w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
 - 2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
 - 3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki, portfela akcji lub tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
 - 4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.
16. Umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą być zawierane wyłącznie gdy:
- 1) stroną transakcji jest:
 - a) bank krajowy,
 - b) Instytucja Kredytowa,
 - c) bank zagraniczny,
 - d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
 - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Subfundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
17. Fundusz zawierając na rzecz Subfunduszu transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta zgodnie z przepisami Rozporządzenia.
18. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:
- 1) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
 - 2) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
 - 3) 5% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

Artykuł 38 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets), tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, które odzwierciedlają indeksy akcji rynków wschodzących oraz udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące, określonych zgodnie z art. 35 ust. 1, stanowią od 70% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 - 1a. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz na warunkach określonych w art. 37 ust. 15, Subfundusz przewiduje możliwość zastąpienia lokat, o których mowa w ust. 1 instrumentami pochodnymi, w tym niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, dla których bazę stanowią akcje lub indeksy akcji rynków wschodzących, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów akcji lub wartości indeksów akcji uzyskana poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych będzie ekwiwalentna ekspozycji Subfunduszu na zmiany kursów lub wartości instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1.
 - 1b. W zakresie, w jakim Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone w ust. 1-1a, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 37 ust. 3.
 - 1c. *skreślony*
 - 1d. *skreślony*
 - 1e. *skreślony*
 - 1f. *skreślony*
 - 1g. Ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 oraz 100 ust. 2 Ustawy, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa,
 - 2) Narodowy Bank Polski,
 - 3) rządy państw członkowskich Unii Europejskiej,
 - 4) rządy państw należących do OECD,
 - 5) gminy, powiaty, województwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz miasto stołeczne Warszawa,
 - 6) następujące międzynarodowe instytucje finansowe, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej:
 - a) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR),
 - b) Europejski Bank Inwestycyjny (EBI),
 - c) Europejski Bank Centralny (EBC).
 - 1h. Jeżeli udział lokat określonych w ust. 1g przekracza 35% wartości Aktywów Subfunduszu, wówczas powinny one być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. *skreślony*
3. *skreślony*
4. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. *skreślony*
9. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W takim przypadku Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. *skreślony*
- 11.a *skreślony*
- 11.b *skreślony*
12. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy, Statutu oraz Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych.

Artykuł 39 [Dochody Subfunduszu]

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

Artykuł 40 [Koszty Subfunduszu – rodzaje, maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
 - 1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem lub raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
 - 2) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
 - 3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, dotyczących Subfunduszu,
 - 4) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 2,
 - 5) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3,
 - 6) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 7) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
 - 8) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) zł. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) zł. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa

Towarzystwo.

5. Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
6. Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 10.000 (dziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
7. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 33.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7.
11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7:
 - 1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
 - 2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
 - 3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 41 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 3%,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,9%,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,7%
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,0%,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 3%,w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 42 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A i A1, oraz każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.
 - 1a. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L wynosi 500 000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.
 - 1b. Minimalna wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii E, wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.
2. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR, oraz każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) euro.
3. Jako pierwsza wpłata do Subfunduszu traktowana jest wpłata dokonywana na numer Subrejstru Uczestnika o saldzie zerowym. Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Subrejstrów.

Rozdział VII. PZU Akcji Spółek Dywidendowych

Artykuł 43 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek wypłacających dywidendę z siedzibą w jednym z państw Europy Środkowo-Wschodniej, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek. Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 44 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 45–46 Statutu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 44 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Subfundusz dąży do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.
2. Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:
 - 1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - przewidywanej stopie zwrotu z akcji danej spółki, analizie spółek pod względem częstotliwości (regularności) i wysokości wypłacanych dywidend, przewidywanej wartości wypłaty dywidendy przez daną spółkę, analizie fundamentalnej spółek, płynności inwestycji,
 - 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.

- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a) ocenie osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu,
 - b) ocenie stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych,
 - c) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych otwartych, Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
 - d) płynności inwestycji,
 - e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu.
3. Lokaty w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez spółki z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w poszczególnych państwach Europy Środkowo-Wschodniej.

Artykuł 45 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange),
 - 3) papiery wartościowe oraz 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 2, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 4) udziałowe papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–3, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego Unii Europejskiej, albo przez bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie Unii Europejskiej, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego

organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 2.
 - 6) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–5,
 - 7) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tymi organami,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Fundusz,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych podmiotów może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
 - 8) depozyty w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 6.
2. Łączna wartość lokat wymienionych w ust. 1 pkt 6 nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych pożyczki i kredyty na rzecz Subfunduszu o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
4. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, na zasadach określonych w art. 102 Ustawy.
5. *skreślony*
6. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w 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.
7. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
8. Z zastrzeżeniem ust. 10, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange), oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu, lub
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 1 pkt 1-5, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1-6 lub poprzez rozliczenie pieniężne.
9. *skreślony*
10. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w art. 46, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Zdania poprzedniego nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
 11. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
 - 2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
 - 3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
 12. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.
 13. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 11, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
 - 1) koszt wykonania w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
 - 2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
 - 3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
 - 4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami

podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

14. Umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą być zawierane wyłącznie gdy:
 - 1) stroną transakcji jest:
 - a) bank krajowy,
 - b) Instytucja Kredytowa,
 - c) bank zagraniczny,
 - d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
 - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Subfundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
15. Fundusz zawierając na rzecz Subfunduszu transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta zgodnie z przepisami Rozporządzenia.
16. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:
 - 1) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
 - 2) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
 - 3) 5% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

Artykuł 46 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Akcje, emitowane na ich podstawie kwity depozytowe oraz prawa do akcji spółek, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. *skreślony*
3. *skreślony*
4. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. *skreślony*
9. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W takim przypadku Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. *skreślony*
- 11.a *skreślony*
- 11.b *skreślony*

12. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy, Statutu oraz Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych.

Artykuł 47 [Dochody Subfunduszu]

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

Artykuł 48 [Koszty Subfunduszu – rodzaje, maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
 - 1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem lub raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
 - 2) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
 - 3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, dotyczących Subfunduszu,
 - 4) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 2,
 - 5) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3,
 - 6) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 7) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
 - 8) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) zł. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) zł. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
5. Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
6. Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 10.000 (dziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
7. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 33.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7.
11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7:
 - 1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
 - 2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
 - 3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 49 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,60%,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,50%,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,70%,
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,00%,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 2,60%,w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.
6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres rozpoczynający się z Dniem Wyceny, w którym weszły w życie zmiany Statutu w zakresie dotyczącym ustalenia wynagrodzenia zmiennego, i kończący się z upływem ostatniego dnia roku kalendarzowego, w którym powyższe zmiany weszły w życie. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
7. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem.

$$WZ = \max \left[0; ST * \sum_{i=1}^k (WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i) * m_i \right]$$

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID3M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

WN_(i-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

WIG_(i-1) – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu WIG nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

WIBID 3M_(i-1) – stawka oprocentowania 3 miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

8. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.
9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2 oraz ust. 7.

Artykuł 50 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A i A1, oraz każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.
 - 1a. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L wynosi 500 000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.
 - 1b. Minimalna wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii E, wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.
2. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR, oraz każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek tej kategorii w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) euro.

3. Jako pierwsza wpłata do Subfunduszu traktowana jest wpłata dokonywana na numer Subrejestr Uczestnika o saldzie zerowym. Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Subrejestrów.

Rozdział VIII. PZU Dłużny Rynków Wschodzących

Artykuł 51 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nie należących do grupy zaawansowanych gospodarek, których lista jest publikowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w art. 52 i ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 53-54.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 52 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych podejmowane są przez Subfundusz z uwzględnieniem następujących czynników:
 - 1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu,
 - 2) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
 - 3) analiza bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych oraz poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji,
 - 4) analiza zmienności cen papierów wartościowych, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
 - 5) ocena ryzyka utraty płynności papierów wartościowych oraz niewypłacalności emitentów,
 - 6) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach zagranicznych.
2. Decyzje o doborze instrumentów rynku pieniężnego podejmowane są na podstawie następujących kryteriów: analiza bieżącej i prognozowanej rentowności instrumentów rynku pieniężnego, poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji, analiza zmienności cen instrumentów rynku pieniężnego, ocena ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka walutowego.
3. *skreślony*
4. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do depozytów bankowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.
5. *Skreślony*
6. *Skreślony*
7. Dobór lokat Subfunduszu w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą podejmowane są w oparciu o następujące kryteria:
 - 1) ocena osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem,
 - 2) wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
 - 3) płynność inwestycji,

- 4) taktyczna alokacja Aktywów Subfunduszu,
- 5) zapewnienie dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu.

Artykuł 53 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Statutu oraz Rozporządzenia Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange),
 - 3) papiery wartościowe oraz 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 2, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–3, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego Unii Europejskiej, albo przez bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie Unii Europejskiej, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 2,
 - 5) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–4,
 - 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w Instytucjach Kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 7) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tymi organami,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia

inwestycyjne co najmniej takie jak Subfundusz,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych podmiotów może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w tytuły uczestnictwa innych Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych pożyczki i kredyty na rzecz Subfunduszu o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 3. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, na zasadach określonych w art. 102 Ustawy.
 4. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange), oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu:
 - 1) kontrakty terminowe futures notowane na rynkach regulowanych,
 - 2) kontrakty terminowe forward,
 - 3) opcje,
 - 4) transakcje wymiany płatności swap.Bazę dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa powyżej, stanowią papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 1-4, indeksy giełdowe, o których mowa w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, kursy walut, stopy procentowe.
 5. Decyzje o doborze instrumentów pochodnych podejmowane są w oparciu o następujące kryteria: koszty transakcyjne, cena, płynność instrumentu, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.
 6. W przypadku wykorzystania instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 4, do sprawnego zarządzania portfelem będzie spełniony co najmniej jeden z poniższych warunków:
 - 1) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,
 - 2) transakcja pozwoli uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
 - 3) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego),
 - 4) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów poprzez ekspozycję (dodatnią lub ujemną) na zmiany kursów, cen lub wartości instrumentów bazowych określonych w ust. 4.
 7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany instrument pochodny:
 - 7) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów

finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jako samodzielny instrument pochodny;

- 8) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
- 9) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.

Wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, a wbudowany instrument pochodny traktowany jest jako odrębny instrument pochodny.

- 7.a Fundusz dokonuje na rzecz Subfunduszu lokat w instrumenty pochodne z uwzględnieniem zasad wynikających z Rozporządzenia.
8. Transakcje dotyczące niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych mogą być zawierane wyłącznie gdy:
 - 1) stroną transakcji jest:
 - a) bank krajowy,
 - b) Instytucja Kredytowa,
 - c) bank zagraniczny,
 - d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
 - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Subfundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
9. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem ust. 10. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji na rzecz Subfunduszu, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, pomniejszona o wartość odpowiednich zabezpieczeń, o ile:
 - 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe,
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowartość salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1–3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
10. Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne jeśli spełniają łącznie następujące warunki:
 - 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny,

- 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
- 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
 - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
 - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtuje ryzyko posiadacza tych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,
- 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Funduszu.

Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w każdym dniu roboczym, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w prospekcie informacyjnym Funduszu.

11. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:
 - 1) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
 - 2) 10% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
 - 3) 5% wartości Aktywów Subfunduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

Artykuł 54 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy, Statutu oraz Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych.
2. 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 Funduszu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5, lokaty Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw innych niż: Australia, Austria, Belgia, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Hiszpania, Holandia Hongkong, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Makau, Nowa Zelandia, Królestwo Norwegii, Portugalia, Portoryko, San Marino, Singapur, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwecja, Szwajcaria, Wielka Brytania, Włochy stanowią co najmniej 65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować łącznie do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw wskazanych w ust. 3 oraz międzynarodowe organizacje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie Unii Europejskiej lub państwo należące do OECD,
 - 2) depozyty bankowe.
5. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Jeżeli udział lokat określonych powyżej przekracza 35% Wartości Aktywów Subfunduszu, wówczas Fundusz powinien dokonywać lokat w papiery wartościowe o których mowa powyżej, co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość jednej emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

- 5a. Zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, o których mowa w ust. 3-5, oraz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowią takie lokaty, ustalone z uwzględnieniem postanowień ust. 13, stanowić może nie więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym, banku zagranicznym lub tej samej Instytucji Kredytowej.
7. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W takim przypadku Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, uwzględniając instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.
11. *skreślony*
12. Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, o którym mowa w ust. 10, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 dni roboczych.
13. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 2 oraz ust. 5a-8 Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym również w przypadku, gdy bazą instrumentu pochodnego jest indeks dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w ten sposób, że:
 - 1) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami dodaje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - 2) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami odejmuje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Artykuł 55 [Dochody Subfunduszu]

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

Artykuł 56 [Koszty Subfunduszu – rodzaje, maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
 - 1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem lub raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
 - 2) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w

- tym koszty odsetek,
- 3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, dotyczących Subfunduszu,
 - 4) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 2,
 - 5) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3,
 - 6) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 7) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
 - 8) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) zł. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
 3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) zł. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
 4. Koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
 5. Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
 6. Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 10.000 (dziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
 7. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
 8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
 9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 33.
 10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7.
 11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7:
 - 1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
 - 2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

- 3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 57 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne, obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:
 - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 1,5%,
 - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 - 1,4%,
 - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,3%,
 - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,0%,
 - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 1,5%,w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, L, EUR pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.
6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres rozpoczynający się z Dniem Wyceny, w którym weszły w życie zmiany Statutu w zakresie dotyczącym ustalenia wynagrodzenia zmiennego, i kończący się z upływem ostatniego dnia roku kalendarzowego, w którym powyższe zmiany weszły w życie. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
7. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, L, EUR naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego według następującego wzoru:

$$WZ = \max \left\{ 0; ST * \sum_{i=1}^k \left[WA_i - WN_{(i-1)} * \left(1 + WIBID 6M * \frac{LD}{365} \right) \right] * m_i \right\}$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

WN_(i-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIBID 6M – stawka oprocentowania 6-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD – liczba dnia kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na Subrejestrach Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

8. Począwszy od dnia 01.01.2019 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, L, EUR naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem wzoru określonego w ust. 7.

$$WZ = \max \left[0; ST * \sum_{i=1}^k (WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i) * m_i \right]$$
$$BMK_i = 70\% * \frac{EMBI \text{ Global Div}_i}{EMBI \text{ Global Div}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{GBI - EM \text{ Global Div}_i}{GBI - EM \text{ Global Div}_{(i-1)}} + (WIBID \ 3M_{i-1} - LIBOR \ 3M_{i-1}) * \frac{LD_i}{365}$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

EMBI Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi obowiązkowo obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGCCOMP Index) w i-tym Dniu Wyceny,

EMBI Global Div_(i-1) - wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

GBI-EM Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi obowiązkowo obligacje denominowane w walucie emitenta, emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGENVUUG Index) w i-tym Dniu Wyceny,

GBI-EM Global Div_(i-1) – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIBID 3M_(i-1) – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów dla środków w PLN na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LIBOR 3M_(i-1) – stawka oprocentowania 3-miesięcznych kredytów dla środków w USD na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka LIBOR 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na Subrejestrach Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

9. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym, nie więcej jednak niż 1,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.
10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 7 oraz w ust. 8.

Artykuł 58 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A i A1 wynosi 1.000 (tysiąc) złotych.
2. Każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek kategorii A i A1 w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.
- 2a. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych.
- 2b. Każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek kategorii L w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) złotych.
- 2c. Minimalna wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii E, wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.
3. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR, wynosi 1.000 (tysiąc) euro.
4. Każda następna minimalna wpłata na nabycie Jednostek kategorii EUR w Subfunduszu wynosi 1000 (tysiąc) euro.
5. *skreślony*
- 5a. Jako pierwsza wpłata do Subfunduszu traktowana jest wpłata dokonywana na numer Subrejestru Uczestnika o saldzie zerowym. Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Subrejestrów.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7, wpłata na Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu o wartości nie mniejszej niż 1.000.000 (milion) złotych może zostać dokonana w zdematerializowanych obligacjach lub bonach skarbowych.
7. Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu za wpłatę w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 6 może nastąpić wyłącznie za pisemną zgodą Towarzystwa. Wyrażając zgodę, Towarzystwo wskazuje dane wydzielonego rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonego na rzecz Subfunduszu przez Depozytariusza, na który powinny być wniesione, papiery wartościowe o których mowa w ust. 6. Towarzystwo udziela zgody na pisemny wniosek zainteresowanego w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia wniosku. Towarzystwo odmawia zgody w przypadku, gdy wpłata na Jednostki Uczestnictwa w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 6 mogłaby, w ocenie Towarzystwa, niekorzystnie wypłynąć na wyniki inwestycyjne Subfunduszu lub prowadziłyby do naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w Statucie lub Ustawie. Dokonanie odpowiedniego zapisu dotyczącego papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6, na wydzielonym rachunku papierów

wartościowych Funduszu prowadzonym na rzecz Subfunduszu przez Depozytariusza, jest równoznaczne ze złożeniem przez Uczestnika zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

8. W przypadku wniesienia papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6, bez zgody Towarzystwa, papiery te zostaną zwrócone na rachunek papierów wartościowych, z którego zostały wniesione. Wszelkie koszty związane z dokonaniem wpłaty w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 6 oraz koszty związane z ich zwrotem, w przypadku wpłaty w papierach wartościowych bez zgody Towarzystwa, ponosi wpłacający.
9. Wartość wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dokonanej w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 6, ustalana jest w terminie wskazanym w prospekcie informacyjnym Funduszu, przy zastosowaniu zasad wyceny Aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Rozdział IX. Postanowienia końcowe

Artykuł 59 [Likwidacja Subfunduszu]

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Towarzystwo przeprowadza likwidację Subfunduszu w przypadku, gdy Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela likwidowanego Subfunduszu.
2. Towarzystwo może także podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia co najmniej jednej z następujących przesłanek:
 - 1) Wartość Aktywów Subfunduszu spadła poniżej 100.000 (stu tysięcy) złotych,
 - 2) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie pokrywa kosztów działalności Subfunduszu.
3. Towarzystwo może podjąć decyzję, o której mowa w ust. 2, w terminie 1 miesiąca od dnia wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu.
4. Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo.
5. Likwidacja Subfunduszu następuje po dokonaniu ogłoszenia o wystąpieniu przyczyn likwidacji w sposób określony w art. 9 ust. 1, o czym Towarzystwo niezwłocznie informuje Komisję, Depozytariusza i podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, w tym podmioty, za pośrednictwem których Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa.
6. Fundusz zaprzestaje zbywać i odkupywać Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu poczynając od Dnia Wyceny wskazanego w ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 5.
7. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu Aktywów Subfunduszu, ściągnięciu należności i zaspokojeniu wierzycieli oraz umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę Uczestnikom uzyskanych środków, proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek.
8. Środki należne Uczestnikowi w wyniku likwidacji mogą być na podstawie dyspozycji Uczestnika przekazane na właściwy rachunek tytułem wpłaty na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu lub jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.
9. Środki uzyskane w wyniku likwidacji Subfunduszu, których wypłacenie Uczestnikom nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
10. W trybie określonym w ust. 1-2 Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy.

Spis treści

ROZDZIAŁ I	2
OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	2
ROZDZIAŁ II	3
DANE O TOWARZYSTWIE	3
ROZDZIAŁ III	7
DANE O FUNDUSZU	7
PODROZDZIAŁ III A.	7
INFORMACJE WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY	7
PODROZDZIAŁ III B.	12
PZU AKCJI RYNKÓW ROZWINIĘTYCH	12
PODROZDZIAŁ III C.	42
PZU AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH	42
PODROZDZIAŁ III D.	71
PZU AKCJI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH	72
PODROZDZIAŁ III E.	101
PZU DŁUŻNY RYNKÓW WSCHODZĄCYCH	101
ROZDZIAŁ IV.	132
DANE O DEPOZYTARIUSZU	132
ROZDZIAŁ V.	138
DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ	138
ROZDZIAŁ VI	143
INFORMACJE DODATKOWE	143
ROZDZIAŁ VII	149
ZAŁĄCZNIKI	150
1. Definicje pojęć i objaśnienia skrótów	150
2. Statut Funduszu.	152