PROSPEKT INFORMACYJNY

VELOFUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (nazwa skrócona: VeloFunds FIO) Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI: VELOFUND KONSERWATYWNY (do dnia 27 października 2025 r. NOBLE FUNDS KONSERWATYWNY, do dnia 1 sierpnia 2019 r. NOBLE FUND OSZCZĘDNOŚCIOWY, do dnia 18 stycznia 2019 r. NOBLE FUND PIENIĘŻNY, do dnia 29 kwietnia 2014 r. NOBLE FUND SKARBOWY) • VELOFUND EMERYTALNY (do dnia 27 października 2025 r. NOBLE FUND EMERYTALNY, do dnia 7 kwietnia 2020 r. NOBLE FUND MIESZANY) • VELOFUND AKCJI POLSKICH (do dnia 27 października 2025 r. NOBLE FUND AKCJI POLSKICH, do dnia 7 kwietnia 2020 r. NOBLE FUND AKCJI) • VELOFUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (do dnia 27 października 2025 r. NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK) • VELOFUND STABILNY (do dnia 27 października 2025 r. NOBLE FUND STABILNY, do dnia 7 kwietnia 2020 r. NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS, do dnia 29 lipca 2009 r. Noble Fund Luxury) • VELOFUND AKCJI EUROPEJSKICH (do dnia 27 października 2025 r. NOBLE FUND AKCJI EUROPEJSKICH, do dnia 7 kwietnia 2020 r. NOBLE FUND TIMINGOWY) • VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH (do dnia 27 października 2025 r. NOBLE FUND AKCJI AMERYKAŃSKICH, do dnia 7 kwietnia 2020 r. NOBLE FUND GLOBAL RETURN) • VELOFUND OBLIGACJI (do dnia 27października 2025 r. NOBLE FUND OBLIGACJI)

(Data i miejsce sporządzenia Prospektu:

11 października 2006 r., Warszawa

Data i miejsce sporządzenia ostatniego

tekstu jednolitego Prospektu:

4 maja 2026 r., Warszawa

Towarzystwem będącym organem Funduszu jest VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa.

Strona internetowa: www.velofunds.pl

VeloFunds TFI S.A. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256540, NIP 108 000 19 23, REGON 140546970, wysokość kapitału zakładowego: 962 735 złotych (opłacony w całości).

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

ROZDZIAŁ I

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1. **Imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w prospekcie, w tym za informacje finansowe**

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie są:

Piotr Żochowski - Prezes Zarządu Towarzystwa,

Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

Norbert Talarczyk – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

2. **Nazwa i siedziba podmiotu, w imieniu którego działają osoby wskazane w pkt 1.**

VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie.

3. **Oświadczenie osób, o których mowa w pkt 1.**

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

_____

Piotr Żochowski – Prezes Zarządu

_____

Sylwia Magott – Wiceprezes Zarządu

_____

Norbert Talarczyk – Wiceprezes Zarządu

Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu

ROZDZIAŁ II

Dane o Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych

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

VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Polsce w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33,

01-208 Warszawa,

tel. (+48 22) 427 46 46,

adres poczty elektronicznej: biuro@velofunds.pl,

adres strony internetowej: www.velofunds.pl

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

Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16 października 2006 r. o numerze PW/DFI/W/4030-37/1-5656/KNF53/I/2006.

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

W dniu 09 maja 2006 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256540.

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

Na ostatni dzień bilansowy (31 grudnia 2024 r.) według sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta wysokość kapitału własnego Towarzystwa wyniosła: 82.009.826,00 zł, w tym:

Kapitał zakładowy: 962.735 zł

Kapitał zapasowy: 81.487.189,00 zł

Zysk netto: 5.509.213,00 zł

5. **Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa Kapitał zakładowy Towarzystwa został w pełni opłacony**.

6. **Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz nazwa lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy wraz z podaniem posiadanej przez nich liczby głosów**

Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa są:

Velo Bank S.A. posiadający 167.182 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadający 9.993 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

7. **Imiona i nazwiska:**

   7.1. **Członków zarządu Towarzystwa**

Piotr Żochowski– Prezes Zarządu,

Sylwia Magott – Wiceprezes Zarządu,

Norbert Talarczyk - Wiceprezes Zarządu,

Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu.

7.2. Członków rady nadzorczej Towarzystwa

Adrian Adamowicz– Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Tomasz Kubiak– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Marek Przybylski – Członek Rady Nadzorczej,

Katarzyna Kołodziejczyk-Soszka – Członek Rady Nadzorczej,

Andrzej Szeworski – Członek Rady Nadzorczej.

7.3. Osób fizycznych zarządzających Funduszem

Marcin Żółtek - współzarządza Subfunduszami: VeloFund Konserwatywny; VeloFund Akcji Polskich, VeloFund Emerytalny, VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek, VeloFund Stabilny, VeloFund Akcji Amerykańskich, VeloFund Europejskich oraz VeloFund Obligacji.

Michał Skowroński - współzarządza Subfunduszami: VeloFund Konserwatywny; VeloFund Akcji Polskich, VeloFund Emerytalny, VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek, VeloFund Stabilny, VeloFund Akcji Amerykańskich, VeloFund Europejskich oraz VeloFund Obligacji.

Bartosz Tokarczyk - współzarządza Subfunduszami: VeloFund Konserwatywny; VeloFund Akcji Polskich, VeloFund Emerytalny, VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek, VeloFund Stabilny, VeloFund Akcji Amerykańskich, VeloFund Europejskich oraz VeloFund Obligacji.

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

8.1. Zarząd

Piotr Żochowski – Prezes Zarządu

Absolwent Wydziału Elektroniki i Technik Informacyjnych Politechniki Warszawskiej oraz Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej z tytułem MBA London Business School. Posiada tytuł CFA oraz ACCA. Z rynkiem finansowym związany od 1996 roku. Ma bogate doświadczenie menedżerskie zdobyte w instytucjach finansowych oraz jako członek rad nadzorczych. W latach 2011—2022 związany z PKO TFI, gdzie początkowo w latach 2011—2012 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za Sprzedaż, Operacje i Ryzyko, a następnie w latach 2012—2022 pełnił funkcję Prezesa Zarządu. W latach 2001—2010 sprawował funkcję Wiceprezesa Zarządu Pioneer Pekao TFI odpowiedzialnego za finanse. W latach 2002—2007 pełnił funkcję Regionalnego Dyrektora Finansowego Grupy Pioneer na obszar Europy Centralnej i Wschodniej. W latach 1996—1999 zatrudniony w Arthur Andersen jako audytor. Od 2023 członek Komisji Rewizyjnej CFA Society Poland.

W latach 2016—2022 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady IZFiA. Członek Rad Nadzorczych:

- Finat sp. z o. o. — Przewodniczący Rady Nadzorczej (maj 2011- wrzesień 2018),
- wiceprzewodniczący (wrzesień 2018 - wrzesień 2022),
- Bankowy Fundusz Leasingowy S.A. - Członek Rady Nadzorczej (październik 2010 - lipiec 2012),
- NETIA S.A. — Członek Rady Nadzorczej (kwiecień 2009—czerwiec 2010),
- Platforma Mediowa Point Group S.A. -Członek Rady Nadzorczej (luty 2009- czerwiec 2010).

Sylwia Magott – Wiceprezes Zarządu

Absolwentka Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku zarządzanie finansami. Ukończyła podyplomowe studia rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. Posiada uprawienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministra Finansów (Certyfikat Księgowy nr 9378/2005). Od stycznia 1998 r. do września 2006 r. związana z PKO/Credit Suisse Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie PKO TFI S.A.), gdzie zatrudniona była na stanowisku Dyrektora Operacyjnego oraz Głównego Księgowego Funduszy, kierującego pracami zespołu

wyceny aktywów funduszy. Od 2006 r. pełniła funkcję Członka Zarządu Towarzystwa. Od lipca 2021 r. pełni funkcję Wiceprezes Zarządu.

Norbert Talarczyk – Wiceprezes Zarządu

Absolwent Wydziału Zarzadzania i Marketingu Akademii Ekonomicznej w Poznaniu o specjalizacji Inwestycje kapitałowe i strategie finansowe przedsiębiorstw. Z rynkiem finansowym związany od 1998 roku. Posiada bogate doświadczenie menedżerskie zdobyte w międzynarodowych i krajowych instytucjach finansowych. Specjalizuje się w obszarze dystrybucji produktów inwestycyjnych oraz posiada doświadczenie w zakresie usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. W latach 1998-2008 związany z Citibank S.A., gdzie zajmował menadżerskie stanowiska sprzedażowe. W okresie 2008-2009 Dyrektor Zarządzający Sprzedażą w BlackRock Investment Management (UK) Limited. W latach 2011-2017 Dyrektor Sprzedaży Detalicznej i Private Banking w KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 2017-2020 w SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełnił rolę Dyrektora Zarządzający Sprzedażą. W latach 2020-2023 w ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako Członek Zarządu. Nadzorował Pion Sprzedaży i Marketingu, w tym Obszar Sprzedaży detalicznej, instytucjonalnej, i emerytalnej, Obszar Marketingu, Wsparcia Sprzedaży, Rozwoju Oferty Produktowej i Asset Management. W 2023 roku odpowiadał za rozwój zespołu Private Banking w Velobank S.A. Ostatnie 1,5 roku w Q Value i Value Invest jako Członek Zarządu ds. rozwoju dystrybucji i oferty produktowej. Nadzorował Pion Sprzedaży i Marketingu, w tym Zespół Sprzedaży Wealth Management i instytucjonalnej, obszar Marketingu, Zespół Wsparcia Sprzedaży, Zespół Rozwoju Oferty Produktowej. Norbert Talarczyk jest wykładowcą w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz Uczelni Techniczno- Handlowej w Warszawie.

Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu

Menadżer z ponad 25-letnim doświadczeniem na rynku finansowym, specjalizujący się w inwestycjach, strategii i zarządzaniu ryzykiem. Zarządzał jednymi z największych w Polsce portfeli dłużnych i akcyjnych o wartości sięgającej 60 mld zł, pełniąc kluczowe funkcje w instytucjach takich jak Aviva PTE, PTE PZU oraz TFI PZU.

Jako prezes Aviva PTE, a następnie PTE PZU odpowiadał za zarządzanie aktywami, wdrażanie reform systemu emerytalnego i rozwój produktów emerytalnych. W latach 2019–2023 pełnił funkcję wiceprezesa TFI PZU, gdzie nadzorował obszar sprzedaży, rozwój produktów inwestycyjnych – w tym funduszy pasywnych – oraz kanałów online, a także wdrażanie polityki ESG. Kierował również jednym z największych projektów rynku finansowego ostatnich lat – wdrożeniem Pracowniczych Planów Kapitałowych w Grupie PZU.

Absolwent Wydziału Matematyki, Informatyki i Mechaniki Uniwersytetu Warszawskiego, ukończył studia podyplomowe w SGH i Akademii Leona Koźmińskiego oraz programy menedżerskie na University of Oxford (Blockchain Strategy Programme, Leading Sustainable Corporation Programme). Posiada certyfikaty CFA in ESG Investing oraz EFPA ESG Advisor.

Jest członkiem Rady Fundacji na rzecz Standardów Doradztwa Finansowego EFPA Polska oraz Rady Polskiego Stowarzyszenia Inwestycji Zrównoważonych (PolSIF).

8.2. Rada nadzorcza

Adrian Adamowicz– Przewodniczący Rady Nadzorczej

Menadżer z ponad 25 letnim stażem w rolach prezesa, członka zarządu lub na stanowiskach kierowniczych w czołowych firmach asset management oraz bankach, takich jak PKO Bank Polski, Pioneer Investments, Axa i Esaliens. Specjalizuje się w obszarach zarządzania sprzedażą i marketingiem, rozwoju produktów oraz restrukturyzacji biznesu. Od października 2022 r. jest członkiem zarządu Velobank S.A. odpowiedzialnym za bankowość detaliczną.

Jest absolwentem SGH w Warszawie oraz posiada dyplom Executive MBA wydany przez GFKM i Uniwersytet Gdański wspólnie z Rotterdam School of Management (Erasmus University).

Tomasz Kubiak– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Menadżer z ponad 20-letnim doświadczeniem, które zdobywał głównie w polskim sektorze bankowym. Karierę rozpoczął w Banku Pekao S.A., gdzie pracował na stanowiskach eksperckich i managerskich w obszarach kontrolingu, ryzyka, zarządzania kapitałem oraz aktywami i pasywami. W latach 2017-2021 w Pekao S.A. sprawował funkcję Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za Pion Finansowy. Pełnił również rolę członka rad nadzorczych licznych spółek Grupy Pekao.

W latach 2022-2024 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Systemu Ochrony Banków Komercyjnych S.A. oraz Wiceprezesa Zarządu Frisco S.A. (spółki e-commerce na rynku FMCG). Pracował również jako doradca Zarządu w mBank S.A.

Absolwent Politechniki Warszawskiej, Wydział Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej. Posiada certyfikaty CFA, PRM (Profesional Risk Manager), został uhonorowany Award of Merit przez międzynarodową organizację PRMIA, zrzeszającą osoby zarządzające ryzykiem.

Marek Przybylski – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz programu MBA University of Illinois at Urbana-Champaign Posiada licencję doradcy inwestycyjnego i tytuł CFA. Z rynkiem finansowym związany od 1995 roku. Ma bogate doświadczenie menedżerskie na rynku inwestycyjnym zdobyte w zarządach instytucji finansowych, komitetach inwestycyjnych i radach nadzorczych.

W latach 1995 - 1998 związany z Creditanstalt Securities SA (a następnie CAIB Securities SA), gdzie pełnił funkcję analityka rynku akcji, a następnie Szefa Działu Analiz.

W latach 1999 - 2022 związany z grupą Aviva Polska (wcześniej Commercial Union Polska), gdzie tworzył najpierw spółkę zarządzania aktywami, a następnie towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W obydwu spółkach zajmował stanowisko prezesa zarządu.

W powyższych spółkach grupy Aviva nadzorował pion inwestycyjny, sprzedaż i marketing oraz sprawował ogólny zarząd.

W funkcji inwestycyjnej był członkiem komitetów inwestycyjnych Aviva Polska i Aviva Litwa.

W grupie Aviva był członkiem rad nadzorczych Aviva Litwa (ubezpieczenia na życie i fundusze kapitałowe) i Aviva Luxembourg (agent transferowy).

Katarzyna Kołodziejczyk-Soszka– Członek Rady Nadzorczej

Radca prawny z kilkunastoletnim doświadczeniem zawodowym w instytucjach finansowych. W latach 2008-2018 związana zawodowo ze spółkami z Grupy Allianz Polska, od 2015 r. jako dyrektor Departamentu Prawnego. Następnie zarządzała zespołami prawników w KUKE S.A. oraz w Alior Bank S.A. Obecnie pracuje w VeloBank S.A., do zespołu którego dołączyła w marcu 2022 r., najpierw jako dyrektor Departamentu Prawnego, a następnie dyrektor zarządzający Obszaru Ładu Korporacyjnego i Restrukturyzacji.

W latach 2019-2020 przewodnicząca Rady Nadzorczej KUKE Finance S.A., w bieżącym roku została powołana do Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu PTE Allianz Polska S.A.

Ukończyła z wyróżnieniem studia prawnicze na Uniwersytecie Warszawskim. Ponadto jest absolwentką podyplomowych studiów z zakresu prawa porównawczego (LL.M.) na Uniwersytecie Fryderyka-Wilhelma w Bonn.

Andrzej Szeworski– Członek Rady Nadzorczej

Związany jest z rynkiem kapitałowym w Polsce od 1991 r. Posiada wszechstronne doświadczenie menedżerskie, zdobyte początkowo w organizacji i zarządzaniu, ze szczebla zarządu, jednymi z pierwszych biur maklerskich i towarzystw funduszy powierniczych, a następnie w zarządzaniu największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych i agentem transferowym. Na początku lat 1990. był współorganizatorem i wiceprezesem domu maklerskiego PDM SA (obecnie pod nazwą BNB Paribas TFI).

Następnie z ramienia PKO BP był współorganizatorem, a następnie wiceprezesem PKO/Credit Suisse TFP (obecnie pod nazwą PKO TFI), m.in. odpowiedzialnym za stworzenie pierwszej w Polsce bankowej sieci sprzedaży funduszy inwestycyjnych. Od 1998r do 2006r był wiceprezesem PPTFI Pioneer (obecnie pod nazwą PKO TFI) odpowiedzialnym za operacje. Od 2006 do 2021 roku zarządzał agentem transferowym Pekao Financial Services, obsługującym największe TFI i PTE na polskim rynku (w tym, przez większość tego czasu, jako prezes zarządu). Jest z wykształcenia ekonomistą, absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, na którym uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych, co było zwieńczeniem jago ponad 10 letniej młodzieńczej przygody z nauką i dydaktyką w szeregu instytucji naukowych i badawczych w Polsce i zagranicą.

8.3. Zarządzający Funduszem

Marcin Żółtek

Absolwent Wydziału Matematyki, Informatyki i Mechaniki Uniwersytetu Warszawskiego, ukończył studia podyplomowe w SGH i Akademii Leona Koźmińskiego oraz programy menedżerskie na University of Oxford (Blockchain Strategy Programme, Leading Sustainable Corporation Programme). Posiada certyfikaty CFA in ESG Investing oraz EFPA ESG Advisor. Menadżer z ponad 25-letnim doświadczeniem na rynku finansowym, specjalizujący się w inwestycjach, strategii i zarządzaniu ryzykiem. Zarządzał jednymi z największych w Polsce portfeli dłużnych i akcyjnych o wartości sięgającej 60 mld zł, pełniąc kluczowe funkcje w instytucjach takich jak Aviva PTE, PTE PZU oraz TFI PZU. Jest członkiem Rady Fundacji na rzecz Standardów Doradztwa Finansowego EFPA Polska oraz Rady Polskiego Stowarzyszenia Inwestycji Zrównoważonych (PolSIF).

Michał Skowroński

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (Finanse i Bankowość). Rozpoczął karierę na rynku kapitałowym w 1996 roku jako asystent maklera w biurze maklerskim AmerBrokers, następnie przez lata 1999-2016 obsługiwał krajowych i zagranicznych klientów instytucjonalnych kolejno w mBanku, CAIB i Wood & Company. W styczniu 2017 roku dołączył do zespołu VeloFunds TFI S.A. jako trader akcji. Od lipca 2022 roku zajmuje stanowisko Zarządzającego Funduszami.

Bartosz Tokarczyk

Zdał wszystkie 3 etapy egzaminu CFA (Chartered Financial Analyst) oraz posiada licencję maklera papierów wartościowych. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. w Departamencie Emisji domu maklerskiego QSecurities S.A. oraz w Dziale Wsparcia Sprzedaży Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. W grudniu 2016 roku dołączył do zespołu VeloFunds TFI S.A. jako analityk, a obecnie pełni rolę Zarządzającego Funduszami.

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

Na dzień sporządzania Prospektu Towarzystwo zarządza innymi, nieobjętymi Prospektem, funduszami:

1) VeloFunds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2) Green Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji,
3) Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
4) Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
5) VeloFund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
6) Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
7) Open Retail Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności.

Towarzystwo nie zarządza funduszami zagranicznymi ani unijnymi AFI.

10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń

Towarzystwo na podstawie Art. 47a Ustawy opracowało i wdrożyło Politykę Wynagradzania w VeloFunds TFI S.A. (dalej: „Polityka") („Polityka").

Polityka określa zasady wynagradzania, w tym zasady przyznawania zmiennych składników wynagrodzeń uzależnionych od osiąganych wyników. Postanowienia Polityki mają zastosowanie do tych Pracowników Towarzystwa, których czynności istotnie wpływają na profil ryzyka Towarzystwa lub Funduszy, w tym:

1) członków zarządu Towarzystwa,

2) osób podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego Funduszu,

3) osób sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem,

4) osób wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem lub audytu wewnętrznego w Towarzystwie.

Celem Polityki jest kształtowanie polityki płacowej Towarzystwa w sposób zapewniający adekwatne wynagradzanie pracowników, ograniczenie ryzyka ich rotacji, a tym samym zapewnienie niezakłóconego funkcjonowania Towarzystwa, przy uwzględnieniu w szczególności jego sytuacji finansowej, skali działania oraz profilu ryzyka. W związku z art. 219 ust. 1a Ustawy Towarzystwo prezentuje w sprawozdaniu finansowym rocznym Funduszu informacje na temat wynagrodzeń w Towarzystwie.

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 Towarzystwa (www.velofunds.pl).

ROZDZIAŁ III
Dane o Funduszu

1. Informacje o Funduszu

1.1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16 października 2006 r. o numerze PW/DFI/W/4032-37/1-5657/KNF53/II/2006.

1.2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 21 listopada 2006 r. pod numerem RFi 265.

2. Informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy

2.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika określone w Statucie i Ustawie.

Jednostki Uczestnictwa każdego danego Subfunduszu tej samej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

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

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

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

Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.

Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem, że w razie śmierci Uczestnika, Fundusz jest obowiązany na żądanie:

1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika – odkupić Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

2) osobom, które Uczestnik wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni

miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika zapisanych w Rejestrze Uczestników, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

Powyższe postanowienia nie dotyczą Jednostek Uczestnictwa zapisanych we Wspólnym Rejestrze Małżeńskim.

Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na równe części tak, aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa, co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez jednokrotne ogłoszenie w sieci internet na stronie www.velofunds.pl. Ogłoszenie będzie dostępne na stronie internetowej od dnia jego publikacji co najmniej do dnia dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Fundusz może zbywać różne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:

Jednostki Uczestnictwa kategorii A,

Jednostki Uczestnictwa kategorii B,

Jednostki Uczestnictwa kategorii C.

Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowi sposób i wysokość pobieranych Opłat Manipulacyjnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Fundusz zbywa wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

2.2. Zwięzłe określenie praw Uczestników

Na zasadach określonych w Prospekcie, Statucie i Ustawie Uczestnik ma prawo do:

1) nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
3) złożenia zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,
4) złożenia zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Funduszami lub subfunduszami różnych funduszy, zarządzanych przez Towarzystwo (zwanej dalej również „konwersją"),
5) żądania dokonania transferu Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami Uczestnika,
6) dokonania reinwestycji,
7) otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Subfunduszu, w związku z jego likwidacją,
8) rozporządzenia posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa na wypadek śmierci,
9) otrzymania potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
10) ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
11) dostępu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa do KID oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,
12) dostępu do KID, Prospektu Funduszu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy w sieci internet pod adresem www.velofunds.pl,

13) żądania doręczenia bezpłatnie na papierze KID, Prospektu Funduszu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,

14) ustanowienia pełnomocnika do dokonywania czynności związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

15) posiadania kilku Subrejestrów w Subfunduszu,

16) złożenia Reklamacji dotyczącej działania Funduszu, Towarzystwa lub podmiotów, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez Towarzystwo,

17) zmiany danych osobowych oraz zmiany numeru rachunku bankowego, na który wpłacane będą środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

18) ustanowienia lub odwołania blokady Jednostek Uczestnictwa.

2.3. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Zasady odnoszące się do przeprowadzania zapisów w związku z tworzeniem Funduszu

Nie dotyczy.

Zasady odnoszące się do przeprowadzania zapisów w związku z tworzeniem nowych Subfunduszy

1) Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) zł.

2) Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo lub jego akcjonariuszy. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po wejściu w życie zmiany statutu, o której mowa w ust. 1 i zakończy po upływie 14 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, lub w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu, w którym zostaną złożone prawidłowe zapisy na kwotę wynoszącą lub przekraczającą łącznie 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) zł.

3) Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100 (sto) zł.

4) W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

5) W terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, o których mowa w ust. 2 i pod warunkiem zebrania wpłat do Subfunduszu w wysokości przewidzianej w ust. 1, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.

6) Z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa następuje utworzenie Subfunduszu. Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa zgodnie z ust. 5.

Towarzystwo w przypadku niezebrania wymaganych wpłat w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które są związane z Subfunduszem, w terminie 14 dni od dnia upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa zwraca wpłaty do Subfunduszu wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza, a Subfundusz do którego nie dokonano wpłaty w wysokości minimalnej nie zostaje utworzony.

2.4. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania i zamiany Jednostek Uczestnictwa, wypłat kwot z tytułu odkupienia lub wypłat dochodów Funduszu oraz spełniania świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń i błędnej wyceny

2.4.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale piątym niniejszego Prospektu. Statut Funduszu nie przewiduje obciążania Aktywów Funduszu kosztami związanymi ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po otwarciu i wydzieleniu w Rejestrze Uczestników Subrejestrów, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy.

Fundusz otwiera dla Inwestora Subrejestr na podstawie zlecenia otwarcia Subrejestru (zlecenia pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa).

Dokument zlecenia otwarcia Subrejestru wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie otwarcia Subrejestru.

Osoba, która posiada otwarty Subrejestr, ale nie nabyła Jednostek Uczestnictwa posiada status Inwestora. Osoba ta uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.

Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu powinna być dokonana przez Inwestora w okresie nie dłuższym niż 30 dni od dnia złożenia zlecenia otwarcia Subrejestru, chyba, że dany Dystrybutor za pośrednictwem, którego zlecenie zostało złożone, wymaga dokonania wpłaty jednocześnie ze złożeniem zlecenia otwarcia Subrejestru. Zlecenie otwarcia Subrejestru wygasa, jeżeli Inwestor nie dokona wpłaty we wskazanym okresie.

Subrejestr jest zamykany po 6 miesiącach od odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy bądź na żądanie Uczestnika.

Każdemu Inwestorowi, który złoży zlecenie otwarcia Subrejestru nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Subrejestru.

W zależności od rodzaju składanego zlecenia lub dyspozycji, Uczestnik jest zobowiązany podawać numer Subrejestru lub inne dane jednoznacznie identyfikujące Uczestnika. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru albo niejednoznaczne bądź nieaktualne dane identyfikujące Uczestnika.

Dokument zlecenia wypełniony w sposób nieprawidłowy albo wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu zlecenia Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika.

Kwota wpłaty nie może być niższa niż minimalna kwota jednorazowej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa obowiązująca w Subfunduszu. Od kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Manipulacyjna zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie, Prospekcie i Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

W przypadku dokonywania przez Uczestnika lub Inwestora wpłaty środków pieniężnych na pokrycie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik lub Inwestor jest zobowiązany do dokonania przelewu oraz jego opisu zgodnie z wytycznymi Dystrybutora.

W przypadku dokonywania przez Uczestnika wpłat bezpośrednich na otwarty już Subrejestr, dokument wpłaty środków pieniężnych powinien zawierać następujące dane: nazwę Subfunduszu i numer rachunku bankowego Subfunduszu przyznanego indywidualnie Uczestnikowi do danego Subrejestru. Dokonanie wpłaty na wskazany do danego Subrejestru indywidualny rachunek bankowy jest jednoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do danego Subrejestru.

W przypadku, gdy wolą Uczestnika jest otwarcie nowego Subrejestru w danym Subfunduszu lub nowego Subrejestru w kolejnym Subfunduszu poprzez wpłatę bezpośrednią, dokument wpłaty środków pieniężnych powinien zawierać następujące dane: nazwę Subfunduszu i numer rachunku nabyć Subfunduszu. Uczestnik jest zobowiązany do podania w tytule przelewu numeru PESEL oraz imienia i nazwiska, a w przypadku osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej numeru REGON oraz nazwę instytucji.

Uczestnik Funduszu posiadający otwarty Subrejestr może nabywać Jednostki Uczestnictwa dowolnego subfunduszu wydzielonego w ramach dowolnego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo poprzez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek tego subfunduszu (wpłata bezpośrednia). Dokonana wpłata jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia otwarcia Subrejestru i nabycia jednostek uczestnictwa tego subfunduszu. Dokument wpłaty środków pieniężnych powinien zawierać następujące dane: nazwę Subfunduszu i numer rachunku nabyć subfunduszu. Uczestnik jest zobowiązany do podania w tytule przelewu numeru PESEL oraz imienia i nazwiska, a w przypadku osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej numeru REGON oraz nazwę instytucji.

Dokument wpłaty środków pieniężnych wypełniony w sposób nieprawidłowy albo wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku Subfundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu wpłaty środków pieniężnych Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Przy realizacji takich zleceń decydujące znaczenie będzie miał numer rachunku bankowego, na który została dokonana wpłata.

Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania zlecenia oraz wpłaty zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia lub wpłaty. Niezależnie od powyższych zasad Fundusz może odrzucić zlecenie, dyspozycję lub inne oświadczenie woli, jeżeli nie zawiera wymaganych przez Fundusz danych.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Fundusz wpisze do Subrejestru liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż w terminie:

1) 5 dni roboczych od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków - w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,

2) 5 dni roboczych od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania wpłaty bezpośrednio na rachunek prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza bądź inny wskazany przez Fundusz rachunek Subfunduszu; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć danego Subfunduszu,

3) 5 dni roboczych od dnia wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania przez Uczestnika wpłaty bezpośredniej,

- chyba, że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Do terminów, o których mowa powyżej nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Wpisania do Subrejestru Fundusz dokonuje na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku wpłat bezpośrednich po otrzymaniu przez Depozytariusza informacji o wpłynięciu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz dołoży najwyższych starań, aby zbycie Jednostki Uczestnictwa nastąpiło w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym spełnione zostały łącznie dwa warunki: Agent Transferowy otrzymał zlecenie nabycia oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na rachunek Subfunduszu.

W przypadku wpłaty bezpośredniej Fundusz dołoży najwyższych starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał od Depozytariusza informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu. Istnieje możliwość, iż powyższe terminy realizacji zleceń nie zostaną dotrzymane, w szczególności w przypadku wystąpienia ryzyka operacyjnego, o którym mowa w Prospekcie.

Liczbę nabytych Jednostek Uczestnictwa określa się według następującego wzoru:

Kwota wpłaty – (stawka Opłaty Manipulacyjnej zgodna z Tabelą Opłat x Kwota wpłaty)

WANJU obliczone w odpowiednim Dniu Wyceny

Towarzystwo może odmówić realizacji zlecenia w przypadku gdy kwota faktycznej wpłaty będzie mniejsza lub większa od kwoty zadeklarowanej w formularzu zlecenia.

Przydzielone Jednostki Uczestnictwa są raportowane z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.

Szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów są określone w umowach (regulaminach) tego Programu. Uczestnik zamierzający nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach tego Programu powinien zapoznać się z tymi umowami (regulaminami).

Uczestnicy którzy są rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Rzeczypospolita Polska powinni przy otwarciu rejestru zawiadomić o tym fakcie Towarzystwo.

Uczestnikami Funduszu mogą być osoby małoletnie. Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że nabycie Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.

Małżonkowie pozostający we wspólności majątkowej małżeńskiej mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na Wspólny Rejestr Małżeński (WRM). Otwarcie WRM następuje po złożeniu przez małżonków oświadczenia, że pozostają w ustawowej wspólności majątkowej małżeńskiej i akceptują zasady prowadzenia WRM określone w statucie Funduszu.

Fundusz może uzależnić uznanie wpłaty i przyznanie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Towarzystwu, w sposób przez Towarzystwo wskazany, dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, 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 , a także ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami.

Zgodnie z art. 46 ust. 2 pkt. 1 ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu w odniesieniu do:

1) osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne,

2) członków rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne oraz

3) osób znanych jako bliscy współpracownicy osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne instytucje obowiązane zawierają umowę z klientem po uprzednim uzyskaniu zgody m.in. Zarządu Towarzystwa lub Członka Zarządu odpowiedzialnego za wykonanie obowiązków wynikających w w/w ustawy. W związku z powyższym otwarcie Subrejestru dla tych osób jest uzależnione od wyrażenia przez w/w osoby zgody na otwarcie Subrejestru.

Wysokość wpłat

Pierwsza wpłata środków pieniężnych Inwestora na nabycie Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 500 (pięćset) zł, a każda następna wpłata Uczestnika - nie mniej niż 100 (sto) zł.

Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji

W wypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa z danego Subrejestru, o ile od dnia wyceny zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 90 dni, nie pobiera się Opłaty Manipulacyjnej za nabycie.

W przypadku dokonywania reinwestycji, na przelewie środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji, osoba dokonująca wpłaty winna wskazać, że wpłata dotyczy reinwestycji (wpisując na przelewie "reinwestycja") oraz wpisać na przelewie datę wyceny odkupienia, którego dotyczy reinwestycja. Prawo do reinwestycji w danym Subfunduszu przysługuje trzykrotnie w danym roku kalendarzowym.

2.4.2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale piątym niniejszego Prospektu. Statut Funduszu nie przewiduje obciążania Aktywów Funduszu kosztami związanymi z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bez ograniczeń, z tym że odkupienie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu może podlegać szczególnym warunkom określonym w Umowie Dodatkowej.

Podstawę odkupienia Jednostek Uczestnictwa stanowi prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia złożone przez Uczestnika Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub przekazane w inny udostępniony przez Fundusz sposób.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać dyspozycję: odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa bądź odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której wypłacona

zostanie określona kwota środków pieniężnych (z zastrzeżeniem, że w przypadku konieczności pobrania podatku, kwota podana przez Uczestnika jest traktowana jako kwota brutto - przed pobraniem podatku oraz Opłaty Manipulacyjnej) bądź odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa.

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w Dniu Wyceny.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Fundusz żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 5 dni roboczych chyba, że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Fundusz dołoży najwyższych starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Istnieje możliwość, iż powyższe terminy realizacji zleceń nie zostaną dotrzymane, w szczególności w przypadku wystąpienia ryzyka operacyjnego, o którym mowa w Prospekcie.

Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej dla danego Subfunduszu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Subrejestrze.

Dokument zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności, może nie być uznany za ważne zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu, jeżeli możliwe będzie ustalenie Subfunduszu, Subrejestru oraz liczby Jednostek Uczestnictwa, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. W takim przypadku Fundusz nie odpowiada za zrealizowanie zlecenia niezgodnie z wolą Inwestora lub Uczestnika.

Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Subrejestru na zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia, które nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru.

W przypadku, gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona przez Uczestnika w zleceniu odkupienia jest większa od aktualnego salda niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa, lub kwota określona w zleceniu jest wyższa niż możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia wszystkich niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa, lub w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Uczestnik posiadałby mniej niż jedną Jednostkę Uczestnictwa nieobjętą blokadą - odkupione zostają wszystkie niezablokowane Jednostki Uczestnictwa.

Od kwoty wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Manipulacyjna zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie, Prospekcie oraz Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego jest złożenie zlecenia odkupienia do kwoty 3.000 (trzy tysiące) zł w okresie kolejnych 30 dni. Fundusz może przyjąć zlecenie odkupienia na wyższą kwotę, jeżeli środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostaną wypłacone na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza na imię małoletniego.

Blokada Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady całości lub części posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokadą mogą być również objęte Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości. Blokada polega na wyłączeniu, przez określony okres lub do odwołania, możliwości składania i realizacji zleceń w wyniku których następuje zmniejszenie salda Subrejestru. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie.

Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady, która przed upływem okresu, na jaki została ustanowiona może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę. Łącznie z ustanowieniem takiej blokady Uczestnik może udzielić tej osobie pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za jej zgodą, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa podlegających blokadzie na rachunek bankowy wskazany przez pełnomocnika. Fundusz nie

kontroluje zasadności złożenia przez pełnomocnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i nie ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń złożonych przez pełnomocnika. Zlecenia złożone przez Uczestnika będą traktowane jako złożone pod warunkiem, że wyznaczona osoba wyrazi zgodę na ich realizację poprzez odwołanie blokady.

Oświadczenie Uczestnika lub uprawnionych osób o ustanowieniu lub odwołaniu blokady staje się skuteczne w momencie zarejestrowania oświadczenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni od dnia od złożenia takiego oświadczenia u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje zablokowanie możliwości złożenia zlecenia odkupienia. Zlecenia konwersji i zamiany realizowane są pod warunkiem, że będą złożone przez Uczestnika i że zastawnik wyrazi pisemną zgodę na ich realizację. Wpisanie zastawu nastąpi nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego wniosku u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy pełnomocnika.

2.4.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych (konwersja)

Fundusz przyjmuje zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale piątym niniejszego Prospektu.

Uczestnik ma prawo złożenia zlecenia konwersji posiadanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na jednostki uczestnictwa takiej samej kategorii w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub subfunduszach wydzielonych w ramach tych funduszy. Konwersji podlegają Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B i C.

O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej www.velofunds.pl oraz udostępni odpowiednią informację w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W ramach konwersji Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym obie wymienione wyżej operacje następują z wykorzystaniem cen ustalanych w tym samym Dniu Wyceny. Konwersja może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu środków pieniężnych pochodzących z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu źródłowego na rachunek subfunduszu docelowego.

Kwota środków lub liczba Jednostek Uczestnictwa jaka będzie objęta konwersją nie może być niższa niż minimalna kwota jednorazowej wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa obowiązująca w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, wskazana w postanowieniach prospektu danego funduszu.

Fundusz w ramach realizacji zlecenia konwersji odkupuje Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, a nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym lub w subfunduszu docelowym wydzielonym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa.

Zlecenie konwersji może dotyczyć:

1) odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa i nabycia za uzyskaną w ten sposób kwotę jednostek uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonym w ramach funduszu zarządzanego przez Towarzystwo,

2) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku realizacji którego na nabycie jednostek uczestnictwa przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych,

Konwersji mogą podlegać jedynie jednostki uczestnictwa tej samej kategorii.

Konwersja podlega Opłacie Manipulacyjnej określonej w pkt 3.1.5.3., 3.2.5.3., 3.3.5.3., 3.4.5.3., 3.5.5.3., 3.6.5.3., 3.7.5.3. oraz 3.8.5.3. Prospektu.

Konwersja Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisów do Subrejestrów liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym oraz liczby jednostek uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi zlecenia konwersji do dnia jego realizacji nie może upłynąć więcej niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

2.4.4. Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Wypłata jest dokonywana na rachunek bankowy Uczestnika zapisany w Rejestrze Uczestników. Wypłata może być dokonana na rachunek przedstawiciela ustawowego osoby małoletniej, a w przypadku WRM wypłata może zostać dokonana na rachunek jednego z małżonków. Fundusz może przekazać środki uzyskane w wyniku odkupienia na rachunek bankowy Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora, pod warunkiem, że dany Dystrybutor, zgodnie z obowiązującym prawem, jest uprawniony do przyjmowania wpłat i przekazywania wypłat, Uczestnik w umowie z Dystrybutorem wyrazi taką wolę, a Dystrybutor w porozumieniu z Funduszem udostępni taką możliwość. W uzasadnionych przypadkach Uczestnik może dokonać wypłaty w gotówce, jeżeli Dystrybutor przewiduje taką możliwość, lub Fundusz może przekazać wypłatę przekazem pocztowym.

Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

2.4.5. Zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki innego Subfunduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

Fundusz przyjmuje zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale piątym niniejszego Prospektu.

W ramach konwersji Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym obie wymienione wyżej operacje następują z wykorzystaniem cen ustalanych w tym samym Dniu Wyceny. Nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu środków pieniężnych pochodzących z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu źródłowego na rachunek subfunduszu docelowego.

Kwota środków lub liczba Jednostek Uczestnictwa jaka będzie objęta zamianą nie może być niższa niż minimalna kwota jednorazowej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa obowiązująca w Subfunduszu, wskazana w powyższych postanowieniach Prospektu.

Fundusz w ramach realizacji zlecenia zamiany odkupuje Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa, a nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym lub w subfunduszu docelowym wydzielonym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następuje po cenie

z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Zlecenie zamiany może dotyczyć:

1) odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa i nabycia za uzyskaną w ten sposób kwotę Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu,

2) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku realizacji którego na nabycie Jednostek Uczestnictwa przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych.

Zamianie mogą podlegać jedynie Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii.

Zamiana podlega Opłacie Manipulacyjnej określonej w pkt 3.1.5.3., 3.2.5.3., 3.3.5.3., 3.4.5.3., 3.5.5.3., 3.6.5.3., 3.7.5.3. oraz 3.8.5.3. Prospektu.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisów do Subrejestrów liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym oraz liczby Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi zlecenia zamiany do dnia jego realizacji nie może upłynąć więcej niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

2.4.5a. Składanie zleceń za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu

Uczestnik może zawrzeć z Funduszem umowę o składanie zleceń za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu, w przypadku gdy Fundusz zaoferuje możliwość składania zleceń za ich pomocą. O zaoferowaniu Uczestnikom możliwości składania zleceń za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu, Fundusz poinformuje w drodze ogłoszenia w sieci internet na stronie www.velofunds.pl lub za pośrednictwem Dystrybutora, a także może poinformować Uczestników Funduszu listownie.

Telefoniczne, telefaksowe oraz zlecenia przesyłane za pośrednictwem internetu przyjmowane są przez Fundusz lub przez Dystrybutora, który na podstawie umowy z Funduszem podjął się przyjmowania takich zleceń.

Umowy o składanie zleceń telefonicznych, telefaksowych, a także zleceń przesyłanych za pośrednictwem internetu lub regulaminy tych usług określają jakiego rodzaju zlecenia mogą być składane przez Uczestnika. Ponadto w umowach lub regulaminach tych usług powinny być zawarte minimalne warunki techniczne składania zleceń oraz sposób identyfikacji Uczestnika, w szczególności sposób nadania hasła. Umowy nie mogą ograniczać uprawnień Uczestników i odpowiedzialności Towarzystwa wynikających z niniejszego Statutu i przepisów prawa.

W przypadku składania zleceń telefonicznych, Uczestnik jest uprzedzany, iż składanie zlecenia będzie nagrywane przez Dystrybutora.

Przyjmowane są tylko takie zlecenia, składane za pośrednictwem telefaksu, które zostały:

1) przesłane na ustalonych przez Fundusz formularzach,

2) wypełnione w sposób prawidłowy, czytelny i niewywołujący jakichkolwiek wątpliwości co do ich treści lub autentyczności,

3) podpisane przez osobę do tego upoważnioną.

Dyspozycje składane za pośrednictwem internetu są wypełniane wyłącznie na formularzach udostępnionych przez Fundusz na witrynach internetowych lub w inny sposób i są ważne, o ile zostaną wypełnione w sposób prawidłowy i nie wywołujący jakichkolwiek wątpliwości co do ich treści lub autentyczności.

Fundusz ma prawo odmówić przyjęcia dyspozycji telefonicznej, telefaksowej lub składanej za pośrednictwem internetu w przypadku nieprawidłowego działania odpowiedniego urządzenia, za pomocą którego przekazywane są dane.

Dokumentacja dyspozycji, składanych przez Uczestników za pośrednictwem telefonu, telefaksu lub internetu jest utrwalana i przechowywana dla celów dowodowych. Uczestnicy mogą składać zlecenia za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu również na podstawie umów zawieranych bezpośrednio z Dystrybutorem, przy użyciu systemów informatycznych lub telekomunikacyjnych funkcjonujących u Dystrybutora. Zasady i warunki składania zleceń przy użyciu internetu lub telefonu na podstawie umów zawieranych bezpośrednio

z Dystrybutorem, w tym zasady odpowiedzialności, określają postanowienia tych umów oraz regulacje wewnętrzne obowiązujące u Dystrybutora (np. regulaminy, instrukcje, ogłoszenia, komunikaty).

Umowy zawierane bezpośrednio z Dystrybutorem powinny zapewniać Uczestnikom poziom bezpieczeństwa realizacji zleceń oraz ochrony ich praw na poziomie nie niższym niż wynikający z umów o składanie zleceń za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu zawieranych przez Uczestnika z Funduszem, Statutu i prospektu informacyjnego Funduszu oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

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

Nieterminowa realizacja zleceń:

W przypadku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnika Funduszu tj. w przypadku:

1) zleceń nabycia - realizacji zlecenia później niż po upływie pięciu dni roboczych od dnia wpłaty środków na rachunek Depozytariusza,

2) zleceń odkupienia, zamiany, konwersji – realizacji zlecenia w Dniu Wyceny przypadającym po upływie pięciu dni roboczych od dnia zgłoszenia żądania odkupienia,

- Towarzystwo ponosi odpowiedzialność wobec Uczestnika Funduszu zgodnie z treścią art. 64 ust. 1 Ustawy.

Nabycie, zamiana, konwersja lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa w przypadku zleceń realizowanych nieterminowo następuje według ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej nabycia lub odkupienia, tj. według ceny bieżącej. Zastosowanie ceny bieżącej może skutkować powstaniem szkody po stronie Uczestnika Funduszu, który, w przypadku:

1) zlecenia nabycia, zamiany, konwersji - może nabyć mniej Jednostek Uczestnictwa, niż gdyby zlecenie zostało zrealizowane w prawidłowym Dniu Wyceny,

2) zlecenia odkupienia - może otrzymać mniejszą kwotę środków pieniężnych z tytułu odkupienia, niż gdyby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane w prawidłowym Dniu Wyceny.

W takim przypadku powstaje po stronie Uczestnika Funduszu roszczenie wobec Towarzystwa o naprawienie szkody obejmującej, w przypadku:

1) nabycia, zamiany, konwersji Jednostek Uczestnictwa - różnicę w liczbie przyznanych Jednostek Uczestnictwa lub jednostek uczestnictwa w odpowiednim funduszu (subfunduszu) docelowym,

2) odkupienia Jednostek Uczestnictwa - różnicę w wartości wypłaconych środków z tytułu realizacji zlecenia odkupienia.

Towarzystwo, w przypadkach wskazanych powyżej, jeżeli nie były one wynikiem działania lub zaniechania działania Uczestnika, naprawi Uczestnikowi poniesioną przez niego szkodę, chyba że Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za nieterminową realizację zleceń Uczestników Funduszu.

Wysokość rekompensaty oblicza się biorąc pod uwagę okres pomiędzy upływem pięciu dni roboczych od dnia wpłaty środków na rachunek Depozytariusza w przypadku zleceń nabycia lub pięciu dni roboczych od dnia zgłoszenia żądania odkupienia w przypadku zleceń odkupienia, konwersji oraz zamiany a dniem realizacji zlecenia.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten Dystrybutor, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które podmiot ten nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku nieterminowej realizacji Zlecenia z przyczyn, za które zgodnie z Ustawą odpowiedzialność ponosi Towarzystwo, świadczenie należne danemu Uczestnikowi z tytułu nieterminowej realizacji Zlecenia pokrywane jest przez Towarzystwo ze środków własnych, poprzez:

1) nabycie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa w przypadku zlecenia nabycia lub

2) dokonanie przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika zgodnie z instrukcją płatniczą obowiązującą dla zlecenia odkupienia, w przypadku zlecenia odkupienia.

Błędna wycena:

W przypadku, gdy wartość prawidłowej Jednostki Uczestnictwa była wyższa od błędnie wyliczonej, Uczestnicy dokonujący transakcji „nabycia" lub „zamiany do" lub „konwersji do" otrzymali więcej Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom, Towarzystwo przekazuje brakujące środki pieniężne na rachunek podstawowy Subfunduszu powiększając kapitał Subfunduszu. W w/w przypadku, Uczestnicy dokonujący transakcji „odkupienia" lub „zamiany z" lub „konwersji z" Jednostek Uczestnictwa otrzymali zaniżoną kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat Uczestnikom, Towarzystwo przekazuje dodatkowe środki pieniężne na rachunki bankowe Uczestników dokonujących transakcji „odkupienia" lub „zamiany z" lub „konwersji z" w dniach błędnej wyceny Subfunduszu.

W przypadku, gdy wartość prawidłowej Jednostki Uczestnictwa była niższa od błędnie wyliczonej, Uczestnicy dokonujący transakcji „nabycia" lub „zamiany do" lub „konwersji do" otrzymali mniej Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat Uczestnikom, Towarzystwo dokupuje na ich Subrejestry brakującą liczbę Jednostek Uczestnictwa. W w/w przypadku, Uczestnicy dokonujący transakcji „odkupienia" lub „zamiany z" lub „konwersji z" Jednostek Uczestnictwa Funduszu otrzymali zawyżoną kwotę z tytułu „odkupienia" Jednostek Uczestnictwa lub „zamiany z" lub „konwersji z". W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom, Towarzystwo przekazuje brakujące środki pieniężne na rachunek podstawowy Subfunduszu.

2.4.7. Potwierdzenia zbycia lub odkupienia

1) Fundusz niezwłocznie wysyła Uczestnikowi potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2) Potwierdzenie, z zastrzeżeniem pkt 4 poniżej, zostanie niezwłocznie wysłane do Uczestnika przekazywane jest w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jego treści na trwałym nośniku informacji lub, na wniosek Uczestnika - w postaci papierowej. W przypadku gdy Fundusz nie posiada danych wystarczających do przesłania osobie nabywającej lub odkupującej Jednostki Uczestnictwa potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie treści na trwałym nośniku informacji, przekazuje Uczestnikowi nabywającemu lub odkupującemu Jednostki Uczestnictwa potwierdzenie w postaci papierowej bez konieczności złożenia wniosku przez Uczestnika, Jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Fundusz udostępni taką możliwość:

a) potwierdzenie zostanie mu udostępnione u Dystrybutora lub u Agenta Transferowego, lub

b) potwierdzenie zostanie sporządzone w innych terminach, oferowanych przez Fundusz, lub

c) potwierdzenie może być dodatkowo wysłane w formie wiadomości tekstowej na telefon komórkowy (wiadomość SMS).

3) Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem. W przypadku dostarczania potwierdzeń za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu i wydruku oraz integralność danych.

4) Potwierdzenia dotyczące transakcji w ramach Programów mogą być przekazywane w terminach i w sposób określony w Umowie Dodatkowej.

5) Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika leży sprawdzenie prawidłowości danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

6) Potwierdzenie stwierdza dane dokumentujące udział Uczestnika w Subfunduszu, a w szczególności:

a) datę wydania potwierdzenia,

b) nazwę Funduszu i Subfunduszu,

c) dane identyfikujące Uczestnika,

d) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii,

e) liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii i ich wartość,

f) liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.

2.5. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

2.6. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, w tym wartość aktywów netto, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli Statut przewiduje taką możliwość.

Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku określonym w zdaniu poprzednim zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję.

Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na dwa tygodnie jeżeli:

1) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu albo,

2) nie można dokonać wiarygodniej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W takiej sytuacji, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,

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

W przypadku Subfunduszu VeloFund Akcji Europejskich także:

1) Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 200.000.000 (dwieście milionów) zł.

2) Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 1. W decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa wyznaczany jest dzień zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszenia o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na swojej stronie internetowej oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji lub zamiany w rozumieniu Statutu, jeżeli w ich wyniku miałoby nastąpić nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3) Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w terminie 7 dni po Dniu Wyceny, w którym wartość aktywów netto Subfunduszu, zmniejszy się poniżej 160.000.000 (sto sześćdziesiąt milionów) zł.

4) Fundusz może również rozpocząć ponownie zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie zmniejszy się poniżej wartości podanej w ust. 3 w przypadku, gdy nie ma przeszkód (w szczególności wynikających z dostępności potencjalnie atrakcyjnych lokat Subfunduszu na rynku pierwotnym oraz wtórnym) dla dokonywania lokat Aktywów Subfunduszu zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

5) Niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 3 lub 4 wyznaczany jest w drodze decyzji dzień wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszeniu o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz niezwłocznie poinformuje o

wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na swojej stronie internetowej oraz udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów.

6) Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów. Zwrot środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestników jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń konwersji lub zamiany, o których mowa w ust. 2.

2.7. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Ze względu na terytorialny zasięg oferty Subfunduszu

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności

Usługi finansowe.

Ze względu na osoby, którym zbywane są Jednostki Uczestnictwa

Osobami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

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

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

Opodatkowanie Funduszu

Fundusz działając jako fundusz inwestycyjny na podstawie przepisów Ustawy jest zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Podstawa prawna - art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o CIT. W związku z możliwością lokowania aktywów Subfunduszy za granicą, dochody z inwestycji poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej mogą być opodatkowane na zasadach określonych w przepisach prawnych kraju, w którym dokonywana jest inwestycja, chyba że umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania podpisana z tym krajem stanowi inaczej.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu:

a) W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne:

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 5) Ustawy o PIT, przychody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych stanowią przychody z kapitałów pieniężnych. Jednocześnie zgodnie z przepisem art. 17 ust. 1c Ustawy o PIT nie ustala się przychodu z umorzenia Jednostek Uczestnictwa, w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.

Funduszami kapitałowymi w rozumieniu Ustawy o PIT są między innymi fundusze inwestycyjne działające na podstawie przepisów o funduszach inwestycyjnych.

Art. 30b. ust. 1 pkt 5) Ustawy o PIT wskazuje, iż dochody z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych (Jednostek Uczestnictwa) opodatkowane są 19% podatkiem. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 7) Ustawy o PIT dochodem tym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych (Jednostek Uczestnictwa) a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38) Ustawy o PIT.

Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej dla danego Subfunduszu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Subrejestrze.

Podatek jest rozliczany samodzielnie przez Uczestnika (podatnika) w zeznaniu rocznym (od 1 stycznia 2024 r. Fundusz nie rozlicza podatku od dochodu Uczestnika).

Na podstawie art. 39. ust 3 Ustawy o PIT Fundusz ma obowiązek przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika wykonuje swoje zadania, a w przypadku podatnika, o którym mowa w art. 3 ust. 2a, urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje o wysokości dochodu, o którym mowa w art. 30b ust. 2, sporządzone według ustalonego wzoru.

Fundusz do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym składa informację urzędowi skarbowemu, natomiast do podatnika informacja jest przesyłana do końca lutego następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z treścią art. 3 ust. 2a Ustawy o PIT, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 3 ust. 2b. pkt 5a) Ustawy o PIT, za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w ust. 2a, uważa się w szczególności dochody (przychody) z umorzenia, odkupienia, wykupienia i unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych utworzonych na podstawie przepisów obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej oraz odpłatnego zbycia tych tytułów uczestnictwa.

Przepis art. 3 ust. 2b pkt 5a) Ustawy o PIT stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska.

Mając na uwadze różne zapisy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, kwestia warunków opodatkowania przychodów uzyskiwanych przez Uczestnika będącego nierezydentem wymaga szczegółowej analizy po stronie Uczestnika.

W związku z faktem, że Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu, do odziedziczonych Jednostek Uczestnictwa zastosowanie znaleźć może również ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn.

Wskazane powyżej zasady opodatkowania mogą kształtować się odmiennie, jeżeli Uczestnik dokonuje inwestycji w Fundusze w ramach wykonywania działalności gospodarczej.

b) W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby prawne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej:

Dochody tych podmiotów, z tytułu udziału w Funduszu podlegają obowiązkowi podatkowemu i są opodatkowane na zasadach określonych w Ustawie o CIT. Zgodnie z art. 19 ust. 1 tej ustawy podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z dyspozycją art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o CIT, przy ustalaniu dochodu ze zbycia Jednostek Uczestnictwa lub ich umorzenia wydatki poniesione na nabycie tych jednostek stanowią koszt uzyskania przychodów z odpłatnego ich zbycia.

Zgodnie z treścią art. 3 ust. 2 Ustawy o CIT podatnicy, którzy nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej. Jednakże dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do tych osób prawnych niezbędne jest uwzględnienie treści odpowiednich umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu. Zastosowanie zmniejszonej stawki podatku wynikającej z takich umów albo niepobranie podatku jest uwarunkowane przedstawieniem certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 oraz art. 26 ust. 1m Ustawy o CIT, w przypadku gdy Fundusz dokonuje wypłat należności z tytułu uczestnictwa w Funduszu na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju stosujących szkodliwą konkurencję podatkową wymienionym w rozporządzeniu Ministra właściwego do spraw finansów publicznych, Fundusz jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty.

2.9. Wskazanie dnia, godziny i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalana w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Fundusz ogłasza Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na stronie internetowej www.velofunds.pl, niezwłocznie po ich ustaleniu. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu do godz. 22.00 w pierwszym dniu roboczym następującym po danym Dniu Wyceny, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

2.10. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Nie dotyczy.

2.11. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie i punktach 1) – 3) poniżej:

1) ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników dokonywane jest w sposób określony w Statucie, właściwy dla ogłaszania zmian Statutu, z zastrzeżeniem, że następuje ono przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w pkt. 2) poniżej,

2) o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo zawiadamia każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników,

3) od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia - wraz z KID – informacje o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.

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 Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.

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

Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników

W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:

1) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany,

2) zmianę funduszu podstawowego,

3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany,

4) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy,

5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,

6) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.

W zakresie nieuregulowanym w Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty na pierwszym posiedzeniu przez Zgromadzenie Uczestników.

Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie.

Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

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

Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, które jest powodem zwołania Zgromadzenia Uczestników, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.

Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa powyżej.

Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa powyżej, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

Uchwała Zgromadzenia uczestników jest protokołowana przez notariusza.

Sposób powiadamiania Uczestników o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników

Towarzystwo powiadamia Uczestników o treści podjętych przez Zgromadzenie Uczestników uchwał poprzez ich publikację na stronie internetowej www.velofunds.pl, nie później niż 7 dni od dnia ich podjęcia.

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

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

Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

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

Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego nie stosuje się.

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

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

2.12. Zwięzły opis umowy zawartej między funduszem powiązanym a podstawowym

Nie dotyczy.

3. Informacje o Subfunduszach

3.1. VeloFund Konserwatywny (do dnia 27 października 2025 r. Noble Fund Konserwatywny, do 1 sierpnia 2019 r. Noble Fund Oszczędnościowy, do 18 stycznia 2019 r. Noble Fund Pieniężny oraz do 29 kwietnia 2014 r. Noble Fund Skarbowy)

3.1.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.1.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane

lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

1) listy zastawne,

2) depozyty bankowe,

3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

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

Subfundusz nie stanowi funduszu rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

3.1.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

f) wiarygodność kredytowa emitenta,

g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

e) dostępność.

3.1.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.1.1.4. Wskazanie, czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie powinna ulegać istotnym zmianom wynikającym ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

3.1.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.1.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

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

3.1.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Dotyczy to wszystkich kategorii emitentów dłużnych papierów wartościowych, także skarbowych.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to jest związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe pojedynczych emitentów lub powiązanych emitentów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu Subfunduszu w przypadku niepożądanej zmiany cen takich lokat. Ponadto ryzyko to może być także związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynku lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku zawieszenia przez fundusz zagraniczny wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, Subfundusz - w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co prowadzi do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nieuwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat.

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z

wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyka związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;
- ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
- ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

- Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Na ceny rynkowe instrumentów finansowych wpływ mogą mieć ryzyka związane ze równoważonym rozwojem rozumiane jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Pozytywny lub negatywny wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne, czynniki społeczne takie jak: relacje z dostawcami, klientami, partnerami, przestrzeganie praw pracowniczych, zasad BHP oraz ocena funkcjonujących zasad ładu korporacyjnego mogą oddziaływać na postrzeganie emitentów instrumentów finansowych przez inwestorów, a tym samym stanowić czynniki wpływające na osiągane stopy zwrotu przez fundusz.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są wieloma ryzykami, wymienionymi Prospekcie, które mogą powodować wahania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, włącznie z możliwością obniżenia tej wyceny poniżej poziomu, po którym Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (spadek zainwestowanego kapitału).

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników

- Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji.

Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie 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.

- Ryzyko połączenia Funduszu lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

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

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara

się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.1.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 6 miesięcy, oczekują stabilnych zysków porównywalnych lub wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niskie ryzyko związane z inwestycjami Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, w tym także emitowane przez przedsiębiorstwa.

3.1.4. Określenie metod i zasad 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

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 1.12 oraz punktów 4.1, 4.2.2 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

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

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

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą

innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub

zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3.1.3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.3) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa,

5) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt.1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

6) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

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

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

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

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

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

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Adresaci

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną zapewniającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze") wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) oraz § 10 ust. 1 pkt 14 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 (Dz. U. z 2025 poz. 519).

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) – (dalej „rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale III prospektu informacyjnego Funduszu, który zostanie opublikowany w dniu 30 maja 2025 r. (dalej „Prospekt"):

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny w punkcie 3.1.4,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny w punkcie 3.2.4,

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich w punkcie 3.3.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w punkcie 3.4.4,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny w punkcie 3.5.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich w punkcie 3.6.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich w punkcie 3.7.4,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji w punkcie 3.8.4,

oraz w części I rozdziale IX (art. 25) statutu Funduszu nadanego aktem notarialnym z dnia 11 października 2006 roku Repertorium A 14823/2006 przed asesorem notarialnym Wiktorem Węgrodzkim, zastępcą notariusza Sławomira Strojnego, ostatnio aktualizowanego aktem notarialnym z dnia 30 kwietnia 2025 r., Repertorium A nr 46324/2025 przed Notariuszem Aliną Radwańską-Warwas (dalej „Statut"). Polityka inwestycyjna Subfunduszy określona jest dla:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny w rozdziale III w punkcie 3.1.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział I art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny w rozdziale III w punkcie 3.2.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział II art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich w rozdziale III w punkcie 3.3.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział III art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w rozdziale III w punkcie 3.4.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział IV art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny w rozdziale III w punkcie 3.5.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział V art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich w rozdziale III w punkcie 3.6.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VI art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich w rozdziale III w punkcie 3.7.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VII art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji w rozdziale III w punkcie 3.8.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VIII art. 2-5 Statutu.

Strony odpowiedzialne i obowiązki stron

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych i wydanie niniejszego oświadczenia.

Zgodność wykonania usługi ze standardami

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z), w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego do stosowania uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku z późniejszymi zmianami, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Mające zastosowanie wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości. Zgodnie z wymogami krajowych standardów kontroli jakości, firma audytorska zaprojektowała, wdrożyła i stosowała system zarządzania jakością, w tym polityki lub procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) wprowadzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (IESBA) przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r., z późniejszymi zmianami, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie i Statucie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Prospekcie i Statucie oraz czy uległy zmianie w stosunku do poprzedniej wersji Prospektu. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie i Statucie metody i zasady wyceny aktywów:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji,

wydzielonych w ramach Funduszu Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz dla Subfunduszy.

Wprowadzone w Prospekcie zmiany nie obejmowały zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym zmiany przyjętej przez Fundusz i Subfundusze polityki inwestycyjnej.

strona 3 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o. ul. Obrzeżna 5 / 8p., 02-691 Warszawa | T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68 macauditor@macauditor.pl www.macauditor.pl | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610 Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyłącznie w celu załączenia go do Prospektu, zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy o Funduszach inwestycyjnych i § 10 ust. 1 pkt 14 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2015 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika ogólnego ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2025 poz. 315) oraz dla użytkowników tego Prospektu.

Warszawa, dnia 29 maja 2025 roku

Działający w imieniu

Mac Auditor Sp. z o.o.

ul. Obrzeżna 5 / 8p

02-691 Warszawa

firma audytorska nr 244

Elektronicznie podpisany przez Michał Paweł Stola
Data: 2025.05.29 22:08:46 +02'00'

Michał Stola

Biegły Rewident nr 13164

strona 4 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o. ul. Obrzeżna 5 / 8p., 02-691 Warszawa | T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68 macauditor@macauditor.pl www.macauditor.pl | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610 Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

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

3.1.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 27 Rozdziału X Części I Statutu oraz art. 6 Rozdziału I Części II Statutu.

3.1.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

Współczynnik WKC wylicza się za ostatni pełny rok obrotowy według wzoru:

WKC = Kt/WANt × 100%,

gdzie:

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz 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 są przedstawiane dane,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2024 wynosi: 1,26%

3.1.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 0,25% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 0,25% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

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

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d ($\boldsymbol{\alpha_d}$) – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}}$$

gdzie:

$\boldsymbol{r_d^{5Y}}$ - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_\alpha}$), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{\boldsymbol{TechWANJU_d}}{\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}} - \mathbf{1}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWANJU_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$\boldsymbol{b_d^{5Y}}$ – skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Od-niesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą na-stępującego wzoru:

$$\boldsymbol{(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1}$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$\boldsymbol{b_k}$ - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest stawka referencyjna WIBOR 3M (ticker: WIBR3M Index) + 0,25%. W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBOR 3M, zapasowym indeksem referencyjnym dla Subfunduszu będzie stawka referencyjna POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%

- alfa maksymalna ($\widehat{\boldsymbol{\alpha}}_{\boldsymbol{d}}$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\widehat{\boldsymbol{\alpha}}_{\boldsymbol{d}} = \mathbf{max}\left\{\boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-5Y\}}, \boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-4Y\}}, \boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-3Y\}}, \boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-2Y\}}, \boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-1Y\}}\right\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wy-ceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$\boldsymbol{RSFY_d} = \boldsymbol{\Sigma_{h=1}^{d} RSF_h} - \boldsymbol{\Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h}$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$\boldsymbol{RSF_h}$ - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$\boldsymbol{RSFum_h}$- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$\boldsymbol{RSFum_h} = \frac{\#\boldsymbol{JUum_{h-1}}}{\#\boldsymbol{JU_{h-1}}} \times \boldsymbol{RSFY_{h-1}}$$

gdzie:

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzo-nych w Dniu Wyceny h-1

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) nie może przyj-mować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_d}$) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi po-niżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \widehat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} > \widehat{\alpha}_{d-1}}$

Wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \mathbf{max}\{\alpha_{d-1}, \widehat{\alpha}_d, 0\})}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmien-ne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d < \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} > 0}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)}$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} = 0}$

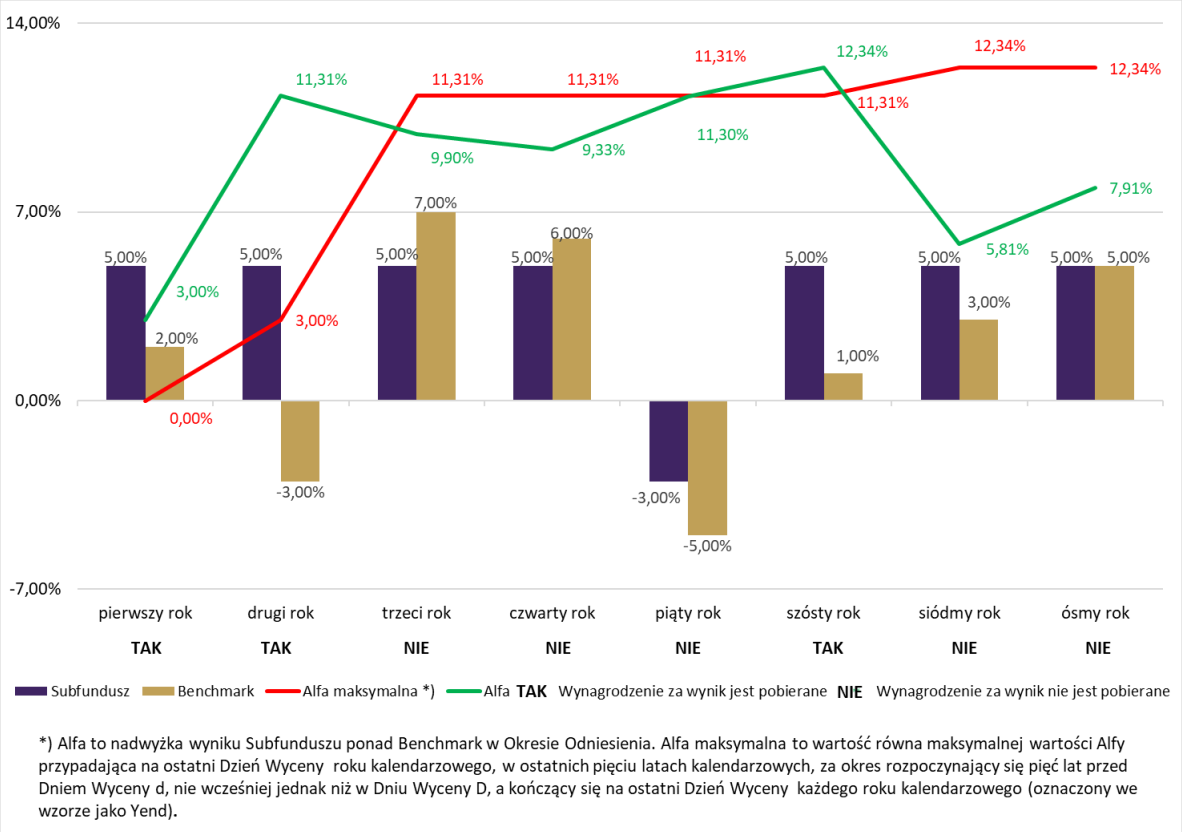
wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = 0}$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wy-nagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.
6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wy-nagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu

wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wyniki [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00												
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	**3,00%**	**0,00%**	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	**11,31%**	**3,00%**	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	**9,90%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	**9,33%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	**11,30%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	**12,34%**	**11,31%**	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	**5,81%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	**7,91%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.



*) Alfa to nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark w Okresie Odniesienia. Alfa maksymalna to wartość równa maksymalnej wartości Alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend).

Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale I w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.

g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.

h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna WIBOR 3M + 0,25%.

3.1.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

3.1.5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.1.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

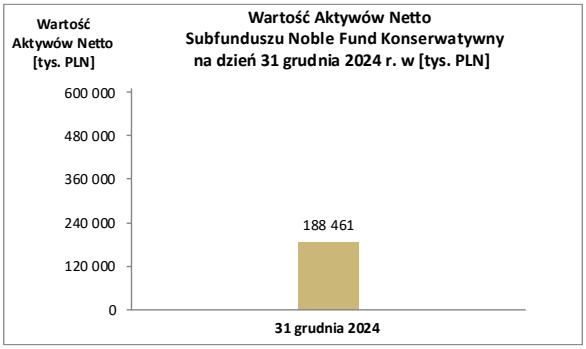
Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

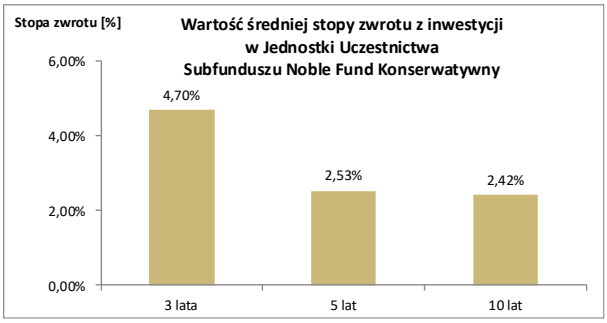
Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.1.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.1.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.1.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



3.1.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem" (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

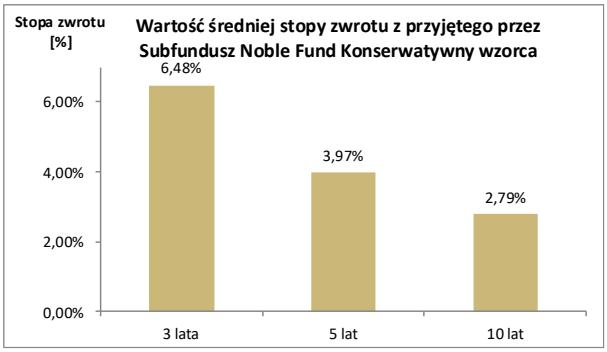
Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna WIBOR 3M + 0,25%

Wzorzec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 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) 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011"). Towarzystwo posiada procedurę zmiany

wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz była stawka WIBID overnight (WIBID ON). Do dnia 30 lipca 2013 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stanowiła średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych.

3.1.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.1.6.2.



3.1.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

3.2. VeloFund Emerytalny (do dnia 27 października 2025 r. Noble Fund Emerytalny, do dnia 7 kwietnia 2020 r. Noble Fund Mieszany)

3.2.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.2.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy zastosowaniu w umiarkowanym stopniu aktywnej alokacji w zależności od przewidywanej koniunktury na rynkach kapitałowych. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji będzie się zawierać w przedziale od 10% do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w zdaniu powyżej, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

3.2.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych. Przy wyborze akcji Subfundusz będzie się kierował analizą fundamentalna i portfelową. Subfundusz charakteryzuje się wysoką dopuszczalną zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie w sposób aktywny dokonywał alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

   a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

   b) ryzyko działalności emitenta,

   c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

   a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

   b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

   c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

   e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

   f) wiarygodność kredytowa emitenta,

   g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

   a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

   b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

   a) oprocentowanie depozytów,

   b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

   a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym

6) Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

e) dostępność.

3.2.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.2.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.2.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.2.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

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

3.2.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, 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

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi

będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Dotyczy to wszystkich kategorii emitentów dłużnych papierów wartościowych, także skarbowych.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to jest związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe pojedynczych emitentów lub powiązanych emitentów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu Subfunduszu w przypadku niepożądanej zmiany cen takich lokat. Ponadto ryzyko to może być także związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia

mające negatywny wpływ na dany sektor rynku lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku zawieszenia przez fundusz zagraniczny wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, Subfundusz - w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co prowadzi do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nieuwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyka związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;
- ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
- ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

- Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Na ceny rynkowe instrumentów finansowych wpływ mogą mieć ryzyka związane ze równoważonym rozwojem rozumiane jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Pozytywny lub negatywny wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne, czynniki społeczne takie jak: relacje z dostawcami, klientami, partnerami, przestrzeganie praw pracowniczych, zasad BHP oraz ocena funkcjonujących zasad ładu korporacyjnego mogą oddziaływać na postrzeganie emitentów instrumentów finansowych przez inwestorów, a tym samym stanowić czynniki wpływające na osiągane stopy zwrotu przez fundusz.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są wieloma ryzykami, wymienionymi Prospekcie, które mogą powodować wahania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, włącznie z możliwością obniżenia tej wyceny

poniżej poziomu, po którym Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (spadek zainwestowanego kapitału).

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,

- Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie 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.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

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

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia

strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.2.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2 lat, oczekują wzrostu wartości zainwestowanych środków w tym terminie i jednocześnie akceptują średnie ryzyko inwestycyjne związane z maksymalnie 30-procentowym zaangażowaniem Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie w akcje spółek).

3.2.4. Określenie metod i zasad 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

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

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

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

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na

jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

1) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają

dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

➢ jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji:

➢ europejskich: model Blacka-Scholesa,

➢ egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt.1.6.2) lub pkt. 1.6.3)

9) (skreślono).

3.2. (skreślono)

3.3. (skreślono)

3.4. (skreślono)

3.5. (skreślono)

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

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

1) Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody

z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

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

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

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

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Adresaci

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną zapewniającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze") wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) oraz § 10 ust. 1 pkt 14 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 (Dz. U. z 2025 poz. 519).

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) – (dalej „rozporządzenie").

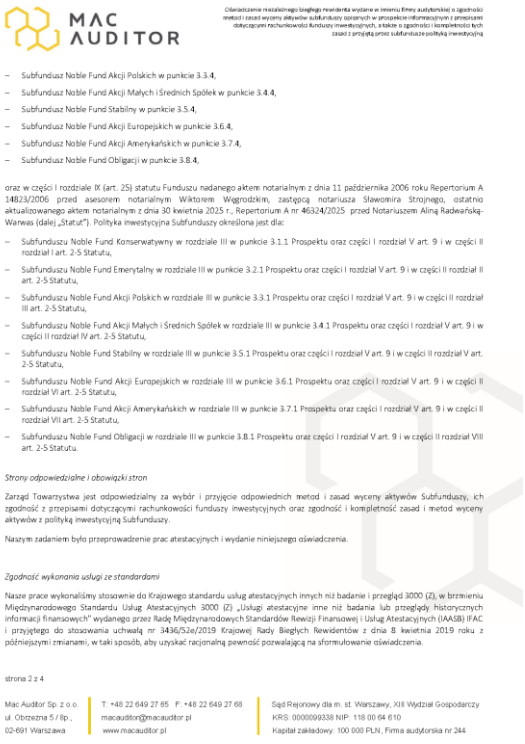
Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale III prospektu informacyjnego Funduszu, który zostanie opublikowany w dniu 30 maja 2025 r. (dalej „Prospekt"):

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny w punkcie 3.1.4,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny w punkcie 3.2.4,

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244



MAC AUDITOR

- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich w punkcie 3.3.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w punkcie 3.4.4,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny w punkcie 3.5.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich w punkcie 3.6.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich w punkcie 3.7.4,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji w punkcie 3.8.4,

oraz w części I rozdziale IX (art. 25) statutu Funduszu nadanego aktem notarialnym z dnia 11 października 2006 roku Repertorium A 14823/2006 przed asesorem notarialnym Wiktorem Węgrodzkim, zastępcą notariusza Sławomira Strojnego, ostatnio aktualizowanego aktem notarialnym z dnia 30 kwietnia 2025 r., Repertorium A nr 46324/2025 przed Notariuszem Aliną Radwańską-Warwas (dalej „Statut"). Polityka inwestycyjna Subfunduszy określona jest dla:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny w rozdziale III w punkcie 3.1.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział I art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny w rozdziale III w punkcie 3.2.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział II art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich w rozdziale III w punkcie 3.3.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział III art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w rozdziale III w punkcie 3.4.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział IV art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny w rozdziale III w punkcie 3.5.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział V art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich w rozdziale III w punkcie 3.6.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VI art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich w rozdziale III w punkcie 3.7.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VII art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji w rozdziale III w punkcie 3.8.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VIII art. 2-5 Statutu.

Strony odpowiedzialne i obowiązki stron

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych i wydanie niniejszego oświadczenia.

Zgodność wykonania usługi ze standardami

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z), w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego do stosowania uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku z późniejszymi zmianami, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Mające zastosowanie wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości. Zgodnie z wymogami krajowych standardów kontroli jakości, firma audytorska zaprojektowała, wdrożyła i stosowała system zarządzania jakością, w tym polityki lub procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) wprowadzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (IESBA) przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r., z późniejszymi zmianami, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie i Statucie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Prospekcie i Statucie oraz czy uległy zmianie w stosunku do poprzedniej wersji Prospektu. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie i Statucie metody i zasady wyceny aktywów:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji,

wydzielonych w ramach Funduszu Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz dla Subfunduszy.

Wprowadzone w Prospekcie zmiany nie obejmowały zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym zmiany przyjętej przez Fundusz i Subfundusze polityki inwestycyjnej.

strona 3 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyłącznie w celu załączenia go do Prospektu, zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i § 10 ust. 1 pkt 14 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2015 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika ryzyka dla tych funduszy (Dz. U. z 2025 poz. 315) oraz dla użytkowników tego Prospektu.

Warszawa, dnia 29 maja 2025 roku

Działający w imieniu
Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p
02-691 Warszawa
firma audytorska nr 244

Elektronicznie podpisany przez Michał Paweł Stola
Data: 2025.05.29 22:08:46 +02'00'

Michał Stola
Biegły Rewident nr 13164

strona 4 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

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

3.2.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 27 Rozdziału X Części I Statutu oraz art. 6 Rozdziału II Części II Statutu.

3.2.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

Współczynnik WKC wylicza się za ostatni pełny rok obrotowy według wzoru:

WKC = Kt/WANt × 100%,

gdzie:

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz 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 są przedstawiane dane,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2024 wynosi: 2,29%.

3.2.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie

wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,

- w ramach uczestnictwa w Programach,
- w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi

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

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d ($\boldsymbol{\alpha_d}$) – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}}$$

gdzie:

$\boldsymbol{r_d^{5Y}}$ - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_\alpha}$), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{\boldsymbol{TechWANJU_d}}{\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}} - \mathbf{1}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWANJU_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$\boldsymbol{b_d^{5Y}}$ – skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Od-niesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą na-stępującego wzoru:

$$\boldsymbol{(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1}$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$\boldsymbol{b_k}$ - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M (ticker: WIBR3M Index) + 1%) + 20% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index) + 60% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBOR 3M, zapasową stawką referencyjną będzie stawka POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%. W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie Bloomberg Developed Markets Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (ISIN: ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ($\boldsymbol{\hat{\alpha}_d}$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia) , ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wy-ceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$\boldsymbol{RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h}$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$\boldsymbol{RSF_h}$ - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$\boldsymbol{RSFum_h}$- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$\boldsymbol{RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}}$$

gdzie:

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzo-nych w Dniu Wyceny h-1

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) nie może przyj-mować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_d}$) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi po-niżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}}$

Wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmien-ne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d < \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} > 0}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)}$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} = 0}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = 0}$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

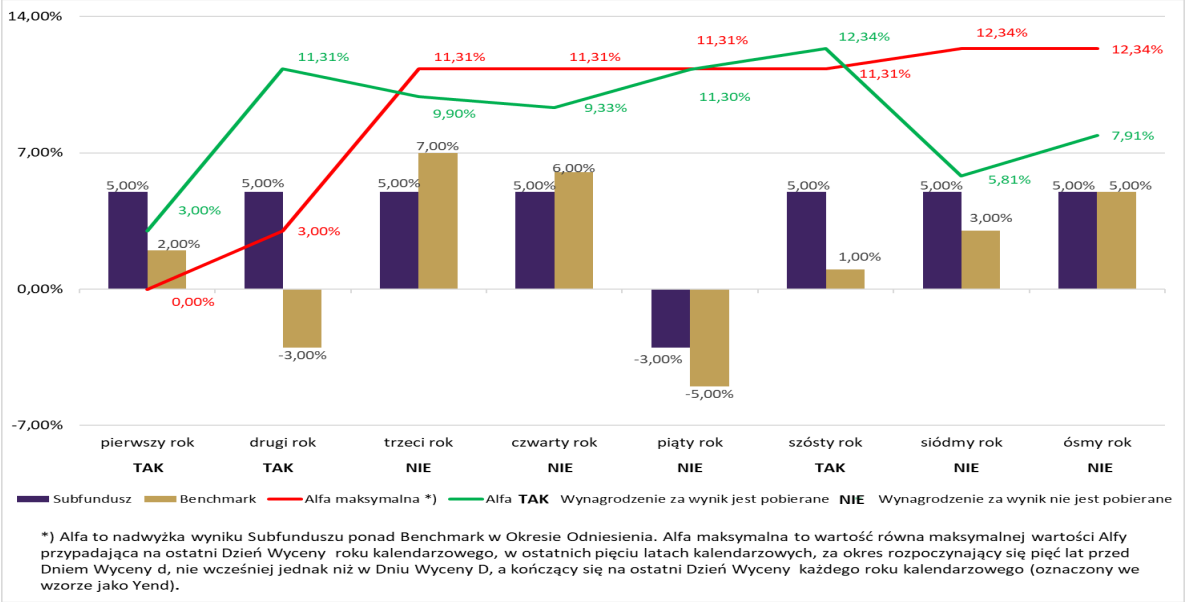
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wy-nagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wyniki [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00												
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	**3,00%**	**0,00%**	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	**11,31%**	**3,00%**	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	**9,90%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	**9,33%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	**11,30%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	**12,34%**	**11,31%**	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	**5,81%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	**7,91%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.



Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta

jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale II w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.

g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.

h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M + 1%) + 20% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 60% TBSP Index.

3.2.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

3.2.5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.2.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

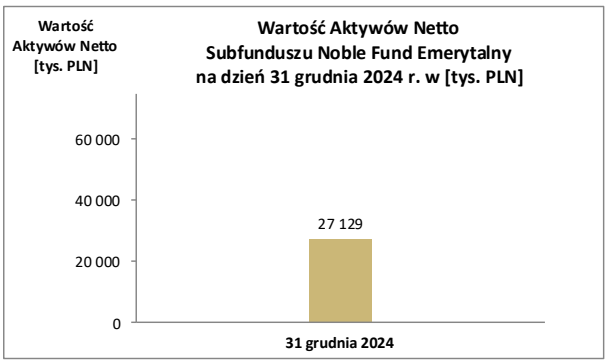
Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

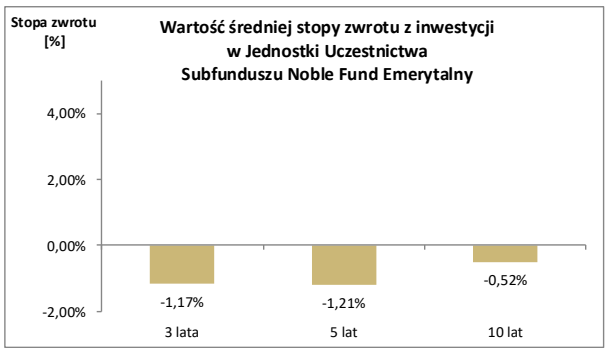
Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.2.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.2.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.2.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



3.2.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem" (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M + 1%) + 20% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 60% TBSP Index.

Wzorzec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 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) 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011"). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

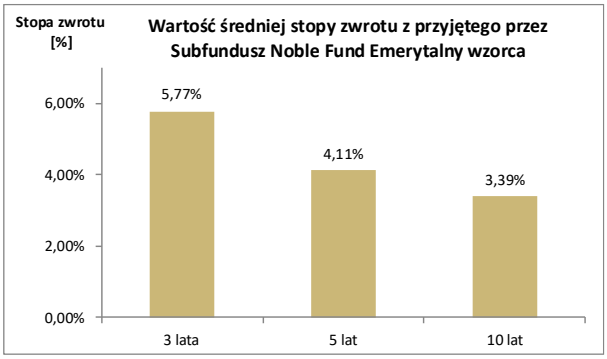
Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w subfundusz była stopa zwrotu składająca się w 20% ze stopy zwrotu indeksu WIG, 30% ze stawki WIBOR 3M powiększonej o 2 punk-ty procentowe oraz 50% ze stopy zwrotu indeksu Treasury Bondspot Poland Index (TBSP).

Do dnia 7 kwietnia 2020 r. włącznie wzorzec stanowiła stopa zwrotu składająca się w 25% ze stopy zwrotu indeksu WIG, 25% ze stawki WIBOR 3M powiększonej o 2 punkty procentowe oraz 50% ze stopy zwrotu indeksu Treasury Bondspot Poland Index (TBSP).

Do dnia 6 sierpnia 2019 r. włącznie wzorzec stanowiła stopa zwrotu składająca się w 50% ze stopy zwrotu indeksu WIG oraz w 50% ze stawki WIBID overnight (WIBID ON).

Do dnia 30 lipca 2013 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu zbudowana w 50% ze stopy zwrotu indeksu WIG oraz w 50% ze średniej rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych.

3.2.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.2.6.2



3.2.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

3.3. VeloFund Akcji Polskich (do dnia 27 października 2025 r. Noble Fund Akcji Polskich, do dnia 7 kwietnia 2020 r. Noble Fund Akcji)

3.3.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.3.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub prowadzące działalność operacyjną w Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub prowadzące działalność operacyjną w Rzeczypospolitej Polskiej.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) (skreślono).

W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone zdaniu poprzednim, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

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

3.3.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

   a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

   b) ryzyko działalności emitenta,

   c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

   a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

   b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

   c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

   e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

   f) wiarygodność kredytowa emitenta,

   g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

   a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

   b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

   a) oprocentowanie depozytów,

   b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

   a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

   b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

   c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

   d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

   e) dostępność.

3.3.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.3.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.3.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.3.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

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

3.3.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, 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

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej

premii za ryzyko. Dotyczy to wszystkich kategorii emitentów dłużnych papierów wartościowych, także skarbowych.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to jest związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe pojedynczych emitentów lub powiązanych emitentów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu Subfunduszu w przypadku niepożądanej zmiany cen takich lokat. Ponadto ryzyko to może być także związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynku lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku zawieszenia przez fundusz zagraniczny wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, Subfundusz - w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co prowadzi do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nieuwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat.

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;
- ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
- ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

- Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Na ceny rynkowe instrumentów finansowych wpływ mogą mieć ryzyka związane ze równoważonym rozwojem rozumiane jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Pozytywny lub negatywny wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne, czynniki społeczne takie jak: relacje z dostawcami, klientami, partnerami, przestrzeganie praw pracowniczych, zasad BHP oraz ocena funkcjonujących zasad ładu korporacyjnego mogą oddziaływać na postrzeganie emitentów instrumentów finansowych przez inwestorów, a tym samym stanowić czynniki wpływające na osiągane stopy zwrotu przez fundusz.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są wieloma ryzykami, wymienionymi Prospekcie, które mogą powodować wahania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, włącznie z możliwością obniżenia tej wyceny poniżej poziomu, po którym Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (spadek zainwestowanego kapitału).

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników.

- Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe

niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie 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.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

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

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.3.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

3.3.4. Określenie metod i zasad 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.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

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

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

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy

procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty w szczególności:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt.1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

9) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

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

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

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

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

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

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Adresaci

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną zapewniającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze") wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) oraz § 10 ust. 1 pkt 14 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 (Dz. U. z 2025 poz. 519).

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) – (dalej „rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale III prospektu informacyjnego Funduszu, który zostanie opublikowany w dniu 30 maja 2025 r. (dalej „Prospekt"):

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny w punkcie 3.1.4,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny w punkcie 3.2.4,

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich w punkcie 3.3.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w punkcie 3.4.4,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny w punkcie 3.5.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich w punkcie 3.6.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich w punkcie 3.7.4,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji w punkcie 3.8.4,

oraz w części I rozdziale IX (art. 25) statutu Funduszu nadanego aktem notarialnym z dnia 11 października 2006 roku Repertorium A 14823/2006 przed asesorem notarialnym Wiktorem Węgrodzkim, zastępcą notariusza Sławomira Strojnego, ostatnio aktualizowanego aktem notarialnym z dnia 30 kwietnia 2025 r., Repertorium A nr 46324/2025 przed Notariuszem Aliną Radwańską-Warwas (dalej „Statut"). Polityka inwestycyjna Subfunduszy określona jest dla:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny w rozdziale III w punkcie 3.1.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział I art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny w rozdziale III w punkcie 3.2.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział II art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich w rozdziale III w punkcie 3.3.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział III art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w rozdziale III w punkcie 3.4.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział IV art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny w rozdziale III w punkcie 3.5.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział V art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich w rozdziale III w punkcie 3.6.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VI art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich w rozdziale III w punkcie 3.7.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VII art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji w rozdziale III w punkcie 3.8.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VIII art. 2-5 Statutu.

Strony odpowiedzialne i obowiązki stron

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych i wydanie niniejszego oświadczenia.

Zgodność wykonania usługi ze standardami

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z), w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego do stosowania uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku z późniejszymi zmianami, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Mające zastosowanie wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości. Zgodnie z wymogami krajowych standardów kontroli jakości, firma audytorska zaprojektowała, wdrożyła i stosowała system zarządzania jakością, w tym polityki lub procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) wprowadzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (IESBA) przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r., z późniejszymi zmianami, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie i Statucie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Prospekcie i Statucie oraz czy uległy zmianie w stosunku do poprzedniej wersji Prospektu. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie i Statucie metody i zasady wyceny aktywów:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji,

wydzielonych w ramach Funduszu Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz dla Subfunduszy.

Wprowadzone w Prospekcie zmiany nie obejmowały zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym zmiany przyjętej przez Fundusz i Subfundusze polityki inwestycyjnej.

strona 3 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o. ul. Obrzeżna 5 / 8p., 02-691 Warszawa | T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68 macauditor@macauditor.pl www.macauditor.pl | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610 Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyłącznie w celu załączenia go do Prospektu, zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i § 10 ust. 1 pkt 14 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2015 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszy inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika ryzyka dla tych funduszy (Dz. U. z 2025 poz. 315) oraz dla użytkowników tego Prospektu.

Warszawa, dnia 29 maja 2025 roku

Działający w imieniu

Mac Auditor Sp. z o.o.

ul. Obrzeżna 5 / 8p

02-691 Warszawa

firma audytorska nr 244

Elektronicznie podpisany przez Michał Paweł Stola
Data: 2025.05.29 22:08:46 +02'00'

Michał Stola

Biegły Rewident nr 13164

strona 4 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o. ul. Obrzeżna 5 / 8p., 02-691 Warszawa | T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68 macauditor@macauditor.pl www.macauditor.pl | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610 Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

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

3.3.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 27 Rozdziału X Części I Statutu oraz art. 6 Rozdziału III Części II Statutu.

3.3.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

Współczynnik WKC wylicza się za ostatni pełny rok obrotowy według wzoru:

WKC = Kt/WANt × 100%,

gdzie:

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz 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 są przedstawiane dane,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2024 wynosi: 2,63%.

3.3.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat zamieszczonej udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie

wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,

- w ramach uczestnictwa w Programach,
- w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

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

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d ($\boldsymbol{\alpha_d}$) – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}}$$

gdzie:

$\boldsymbol{r_d^{5Y}}$ - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_\alpha}$), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{\boldsymbol{TechWANJU_d}}{\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}} - \mathbf{1}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWANJU_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$\boldsymbol{b_d^{5Y}}$ – skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Od-niesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą na-stępującego wzoru:

$$\boldsymbol{(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1}$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$\boldsymbol{b_k}$ - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: PLLSTL Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks WIG (Bloomberg ticker: WIG Index). W przypadku za-przestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Blo-omberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną

- alfa maksymalna ($\boldsymbol{\hat{\alpha}_d}$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$\boldsymbol{RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h}$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$\boldsymbol{RSF_h}$ - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$\boldsymbol{RSFum_h}$- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$\boldsymbol{RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}}$$

gdzie:

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzo-nych w Dniu Wyceny h-1

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) nie może przyj-mować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_d}$) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi po-niżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}}$

Wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d < \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSFY_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSFY_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

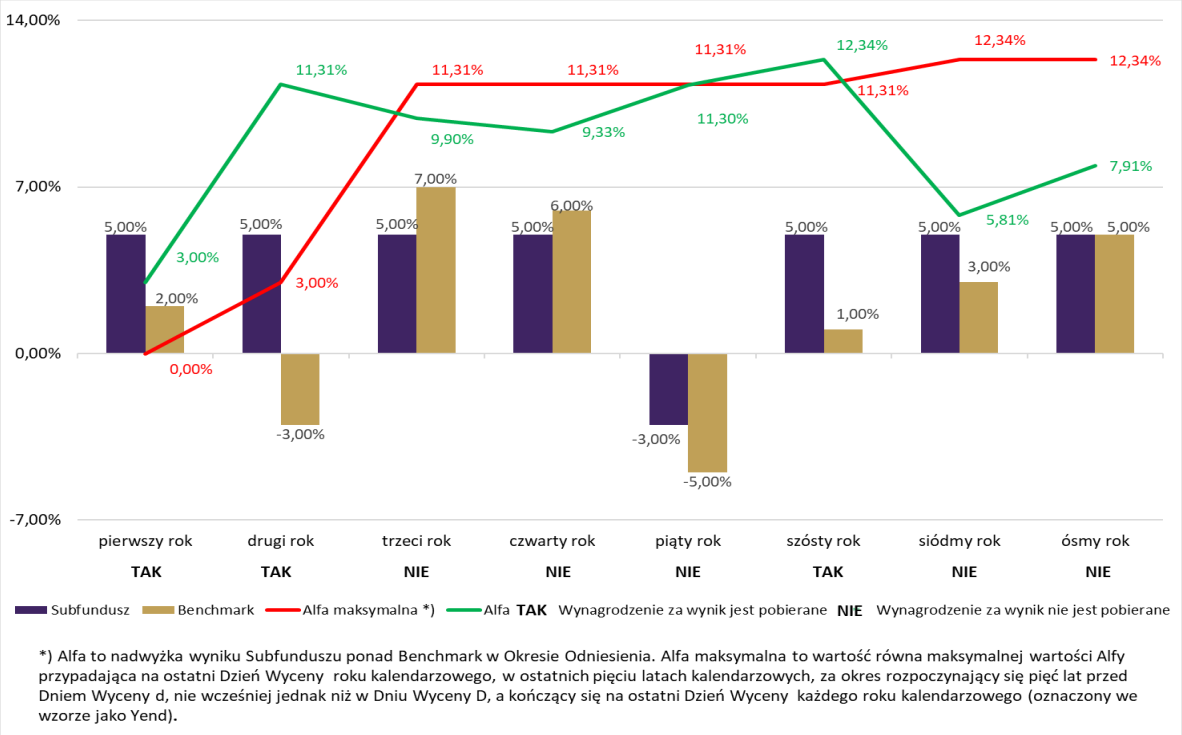
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wy-nagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wy-nagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wyniki [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00												
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	**3,00%**	**0,00%**	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	**11,31%**	**3,00%**	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	**9,90%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	**9,33%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	**11,30%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	**12,34%**	**11,31%**	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	**5,81%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	**7,91%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.



*) Alfa to nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark w Okresie Odniesienia. Alfa maksymalna to wartość równa maksymalnej wartości Alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend).

Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale III w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.

g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.

h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 10 % stawki referencyjnej POLSTR.

3.3.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

3.3.5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

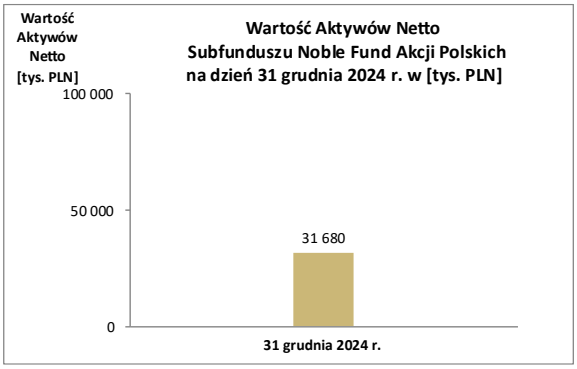
3.3.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

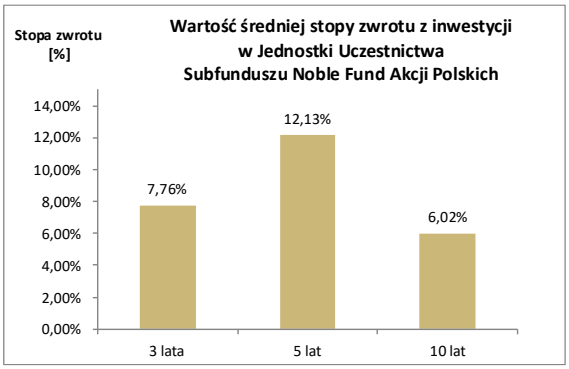
- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji,
- Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.3.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.3.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.3.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie, 3, 5 i 10 lat



3.3.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem" (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 29 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR.

Do dnia 28 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 10% WIBID ON.

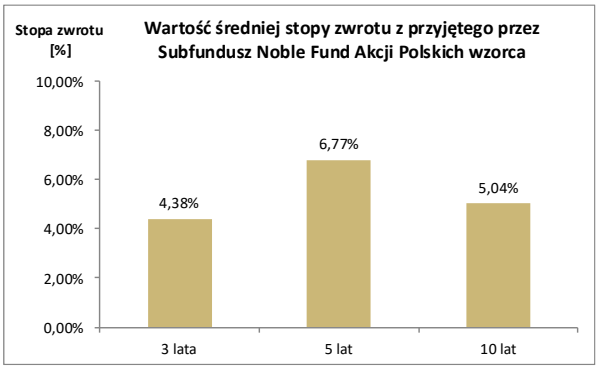
Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index oraz w 10% ze stopy WIBID O/N.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz była stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index oraz w 10% ze stopy WIBID O/N.

Do dnia 31 stycznia 2022 r. włącznie Subfundusz posiadał wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz, którym była stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu WIG oraz w 10% ze stopy WIBID O/N.

Indeks Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 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) 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

3.3.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.3.6.2.



3.3.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

3.4. VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek (do dnia 27 października 2025 r. Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek)

3.4.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.4.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje małych i średnich spółek. Przez małe i średnie spółki, o których mowa powyżej rozumie się spółki, które nie wchodzą w skład indeksu WIG20, spółki należące do indeksu DMMSTR Index (Bloomberg Developed Markets Mid & Small Cap Total Return Index) oraz dopuszczone do obrotu na wskazanych w Statucie rynkach zorganizowanych inne spółki, których kapitalizacja rynkowa nie przekracza 20 miliardów USD. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy, których aktywa ulokowane są głównie w akcje małych i średnich spółek, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) (skreślono).

W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone zdaniu poprzednim, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3.4.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

   a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

   b) ryzyko działalności emitenta,

   c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

   a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

   b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

   c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

   e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

   f) wiarygodność kredytowa emitenta,

   g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

   a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

   b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

   a) oprocentowanie depozytów,

   b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

   a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

   b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

   c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

   d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

   e) dostępność.

3.4.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.4.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.4.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.4.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

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

3.4.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, 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

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej

premii za ryzyko. Dotyczy to wszystkich kategorii emitentów dłużnych papierów wartościowych, także skarbowych.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to jest związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe pojedynczych emitentów lub powiązanych emitentów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu Subfunduszu w przypadku niepożądanej zmiany cen takich lokat. Ponadto ryzyko to może być także związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynku lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku zawieszenia przez fundusz zagraniczny wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, Subfundusz - w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co prowadzi do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nieuwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyka związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;
- ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
- ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

- Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

2) Na ceny rynkowe instrumentów finansowych wpływ mogą mieć ryzyka związane ze równoważonym rozwojem rozumiane jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Pozytywny lub negatywny wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne, czynniki społeczne takie jak: relacje z dostawcami, klientami, partnerami, przestrzeganie praw pracowniczych, zasad BHP oraz ocena funkcjonujących zasad ładu korporacyjnego mogą oddziaływać na postrzeganie emitentów instrumentów finansowych przez inwestorów, a tym samym stanowić czynniki wpływające na osiągane stopy zwrotu przez fundusz. **Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu**

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są wieloma ryzykami, wymienionymi Prospekcie, które mogą powodować wahania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, włącznie z możliwością obniżenia tej wyceny poniżej poziomu, po którym Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (spadek zainwestowanego kapitału).

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników.

- Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się

odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

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

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie 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.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

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

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.4.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

3.4.4. Określenie metod i zasad 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.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

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

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

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,

- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym,

w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt.1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

9) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

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

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

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

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

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

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Adresaci

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną zapewniającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze") wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) oraz § 10 ust. 1 pkt 14 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 (Dz. U. z 2025 poz. 519).

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) – (dalej „rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale III prospektu informacyjnego Funduszu, który zostanie opublikowany w dniu 30 maja 2025 r. (dalej „Prospekt"):

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny w punkcie 3.1.4,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny w punkcie 3.2.4,

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich w punkcie 3.3.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w punkcie 3.4.4,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny w punkcie 3.5.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich w punkcie 3.6.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich w punkcie 3.7.4,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji w punkcie 3.8.4,

oraz w części I rozdziale IX (art. 25) statutu Funduszu nadanego aktem notarialnym z dnia 11 października 2006 roku Repertorium A 14823/2006 przed asesorem notarialnym Wiktorem Węgrodzkim, zastępcą notariusza Sławomira Strojnego, ostatnio aktualizowanego aktem notarialnym z dnia 30 kwietnia 2025 r., Repertorium A nr 46324/2025 przed Notariuszem Aliną Radwańską-Warwas (dalej „Statut"). Polityka inwestycyjna Subfunduszy określona jest dla:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny w rozdziale III w punkcie 3.1.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział I art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny w rozdziale III w punkcie 3.2.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział II art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich w rozdziale III w punkcie 3.3.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział III art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w rozdziale III w punkcie 3.4.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział IV art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny w rozdziale III w punkcie 3.5.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział V art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich w rozdziale III w punkcie 3.6.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VI art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich w rozdziale III w punkcie 3.7.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VII art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji w rozdziale III w punkcie 3.8.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VIII art. 2-5 Statutu.

Strony odpowiedzialne i obowiązki stron

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych i wydanie niniejszego oświadczenia.

Zgodność wykonania usługi ze standardami

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z), w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego do stosowania uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku z późniejszymi zmianami, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Mające zastosowanie wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości. Zgodnie z wymogami krajowych standardów kontroli jakości, firma audytorska zaprojektowała, wdrożyła i stosowała system zarządzania jakością, w tym polityki lub procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) wprowadzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (IESBA) przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r., z późniejszymi zmianami, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie i Statucie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Prospekcie i Statucie oraz czy uległy zmianie w stosunku do poprzedniej wersji Prospektu. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie i Statucie metody i zasady wyceny aktywów:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji,

wydzielonych w ramach Funduszu Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz dla Subfunduszy.

Wprowadzone w Prospekcie zmiany nie obejmowały zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym zmiany przyjętej przez Fundusz i Subfundusze polityki inwestycyjnej.

strona 3 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyłącznie w celu załączenia go do Prospektu, zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy o Funduszach inwestycyjnych i § 10 ust. 1 pkt 14 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2015 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika ogólnego ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2025 poz. 315) oraz dla użytkowników tego Prospektu.

Warszawa, dnia 29 maja 2025 roku

Działający w imieniu
Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.
02-691 Warszawa
firma audytorska nr 244

Elektronicznie podpisany przez Michał Paweł Stola
Data: 2025.05.29 22:08:46 +02'00'

Michał Stola
Biegły Rewident nr 13164

strona 4 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

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

3.4.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 27 Rozdziału X Części I Statutu oraz art. 6 Rozdziału IV Części II Statutu.

3.4.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

Współczynnik WKC wylicza się za ostatni pełny rok obrotowy według wzoru:

WKC = Kt/WANt × 100%,

gdzie:

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz 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 są przedstawiane dane,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2024 wynosi: 2,64%.

3.4.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie

wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,

- w ramach uczestnictwa w Programach,
- w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

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

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d ($\boldsymbol{\alpha_d}$) – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}}$$

gdzie:

$\boldsymbol{r_d^{5Y}}$ - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_\alpha}$), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{\boldsymbol{TechWANJU_d}}{\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}} - \mathbf{1}$$

gdzie:
$\boldsymbol{TechWANJU_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$\boldsymbol{b_d^{5Y}}$ – skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Od-niesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą na-stępującego wzoru:

$$\boldsymbol{(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1}$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$\boldsymbol{b_k}$ - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index (Bloomberg ticker: mWIG40TR Index) + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Warsaw Stock Exchange sWIG80 Index (Bloomberg ticker: sWIG80 Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną

- alfa maksymalna ($\boldsymbol{\hat{\alpha}_d}$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$\boldsymbol{RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h}$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$\boldsymbol{RSF_h}$ - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$\boldsymbol{RSFum_h}$- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$\boldsymbol{RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}}$$

gdzie:

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzo-nych w Dniu Wyceny h-1

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) nie może przyj-mować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_d}$) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi po-niżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}}$

Wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d < \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSFY_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSFY_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

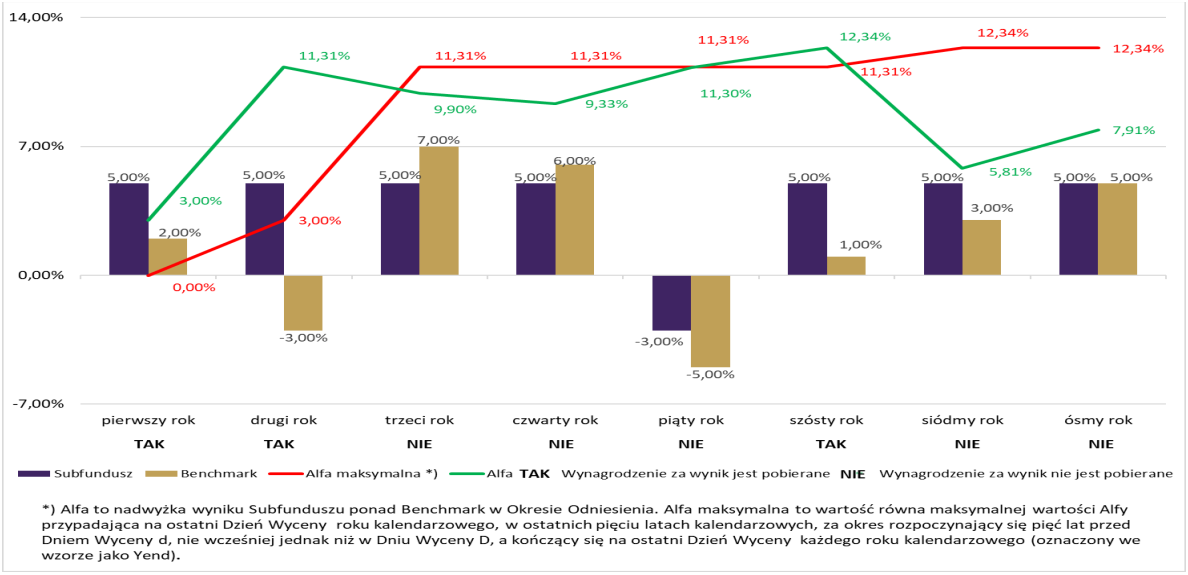
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wyniki [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00												
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	**3,00%**	**0,00%**	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	**11,31%**	**3,00%**	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	**9,90%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	**9,33%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	**11,30%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	**12,34%**	**11,31%**	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	**5,81%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	**7,91%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.



Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana

proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale IV w art. 6 ust. 8 statutu Funduszu.

g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.

h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR.

3.4.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

3.4.5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

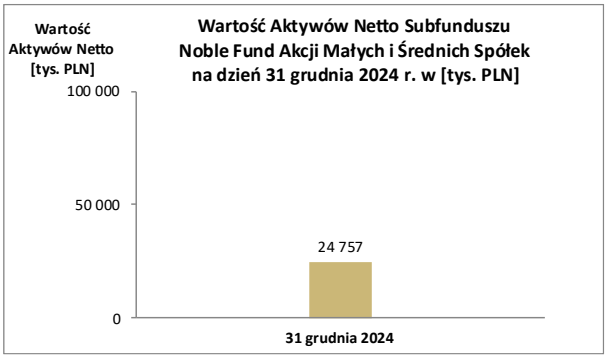
3.4.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

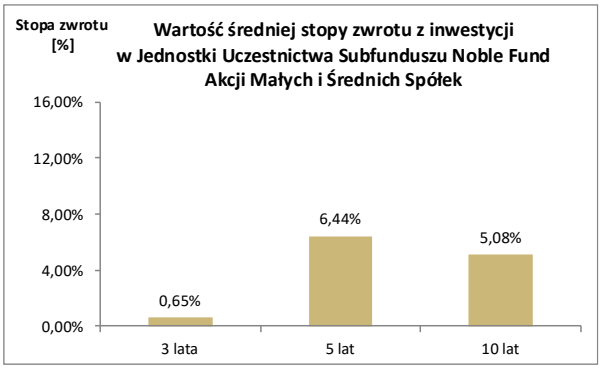
- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji,
- Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.4.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.4.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.4.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



3.4.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem" (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 29 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR.

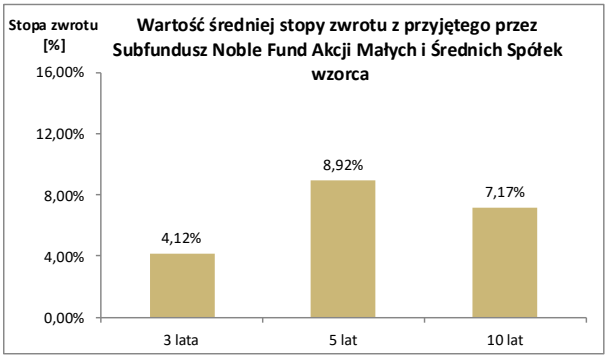
Do dnia 28 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index + 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index + 10% WIBID ON.

Wzorzec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 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) 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011"). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz był portfel składający się w 60% z indeksu mWIG40, w 20% ze stawki WIBID O/N, w 10% z indeksu mDAX EUR oraz w 10% z indeksu Russell 2000 USD

Do dnia 4 stycznia 2016 r. obowiązywał następujący wzorzec, składający się z 80% z indeksu mWIG40 oraz w 20% ze stawki WIBID O/N.

3.4.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.4.6.2.



3.4.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

3.5. VeloFund Stabilny (do dnia 27 października 2025 r. Noble Fund Stabilny, do dnia 7 kwietnia 2020 r. Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus)

3.5.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.5.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy zastosowaniu w umiarkowanym stopniu aktywnej alokacji w zależności od przewidywanej koniunktury na rynkach kapitałowych. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad inwestowania Aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego:

1) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie mniej niż 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji stanowić może od 30% do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
3) (skreślono).

Inwestycje Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,

- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3.5.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
   a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   b) ryzyko działalności emitenta,
   c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
   a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
   b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   f) wiarygodność kredytowa emitenta,
   g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
   a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
4) dla depozytów:
   a) oprocentowanie depozytów,
   b) wiarygodność banku;
5) dla Instrumentów Pochodnych:
   a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
   b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
   e) dostępność.

3.5.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.5.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.5.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.5.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

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

3.5.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, 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:

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Dotyczy to wszystkich kategorii emitentów dłużnych papierów wartościowych, także skarbowych.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to jest związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe pojedynczych emitentów lub powiązanych emitentów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu Subfunduszu w przypadku niepożądanej zmiany cen takich lokat. Ponadto ryzyko to może być także związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynku lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji.
- Ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku zawieszenia przez fundusz zagraniczny wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, Subfundusz - w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co prowadzi do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nieuwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;
- ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
- ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

- Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Na ceny rynkowe instrumentów finansowych wpływ mogą mieć ryzyka związane ze równoważonym rozwojem rozumiane jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Pozytywny lub negatywny wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne, czynniki społeczne takie jak: relacje z dostawcami, klientami, partnerami, przestrzeganie praw pracowniczych, zasad BHP oraz ocena funkcjonujących zasad ładu korporacyjnego mogą oddziaływać na postrzeganie emitentów instrumentów finansowych przez inwestorów, a tym samym stanowić czynniki wpływające na osiągane stopy zwrotu przez fundusz.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są wieloma ryzykami, wymienionymi Prospekcie, które mogą powodować wahania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, włącznie z możliwością obniżenia tej wyceny poniżej poziomu, po którym Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (spadek zainwestowanego kapitału).

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,

- Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

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

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie 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.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

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

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.5.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują wzrostu wartości zainwestowanych środków w tym terminie i jednocześnie akceptują średnie

ryzyko inwestycyjne związane z maksymalnie 50-procentowym zaangażowaniem Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie w akcje spółek).

3.5.4. Określenie metod i zasad 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

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

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

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

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,

- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,

- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt.1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

9) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

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

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

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

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

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

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Adresaci

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Cel i zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną zapewniającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze") wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) oraz § 10 ust. 1 pkt 14 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 (Dz. U. z 2025 poz. 519).

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) – (dalej „rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale III prospektu informacyjnego Funduszu, który zostanie opublikowany w dniu 30 maja 2025 r. (dalej „Prospekt"):

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny w punkcie 3.1.4,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny w punkcie 3.2.4,

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich w punkcie 3.3.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w punkcie 3.4.4,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny w punkcie 3.5.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich w punkcie 3.6.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich w punkcie 3.7.4,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji w punkcie 3.8.4,

oraz w części I rozdziale IX (art. 25) statutu Funduszu nadanego aktem notarialnym z dnia 11 października 2006 roku Repertorium A 14823/2006 przed asesorem notarialnym Wiktorem Węgrodzkim, zastępcą notariusza Sławomira Strojnego, ostatnio aktualizowanego aktem notarialnym z dnia 30 kwietnia 2025 r., Repertorium A nr 46324/2025 przed Notariuszem Aliną Radwańską-Warwas (dalej „Statut"). Polityka inwestycyjna Subfunduszy określona jest dla:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny w rozdziale III w punkcie 3.1.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział I art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny w rozdziale III w punkcie 3.2.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział II art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich w rozdziale III w punkcie 3.3.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział III art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w rozdziale III w punkcie 3.4.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział IV art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny w rozdziale III w punkcie 3.5.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział V art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich w rozdziale III w punkcie 3.6.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VI art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich w rozdziale III w punkcie 3.7.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VII art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji w rozdziale III w punkcie 3.8.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VIII art. 2-5 Statutu.

Strony odpowiedzialne i obowiązki stron

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych i wydanie niniejszego oświadczenia.

Zgodność wykonania usługi ze standardami

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z), w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego do stosowania uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku z późniejszymi zmianami, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Mające zastosowanie wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości. Zgodnie z wymogami krajowych standardów kontroli jakości, firma audytorska zaprojektowała, wdrożyła i stosowała system zarządzania jakością, w tym polityki lub procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) wprowadzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (IESBA) przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r., z późniejszymi zmianami, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie i Statucie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Prospekcie i Statucie oraz czy uległy zmianie w stosunku do poprzedniej wersji Prospektu. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie i Statucie metody i zasady wyceny aktywów:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji,

wydzielonych w ramach Funduszu Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz dla Subfunduszy.

Wprowadzone w Prospekcie zmiany nie obejmowały zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym zmiany przyjętej przez Fundusz i Subfundusze polityki inwestycyjnej.

strona 3 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyłącznie w celu załączenia go do Prospektu, zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i § 10 ust. 1 pkt 14 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2015 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika ogólnego ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2025 poz. 315) oraz dla użytkowników tego Prospektu.

Warszawa, dnia 29 maja 2025 roku

Działający w imieniu

Mac Auditor Sp. z o.o.

ul. Obrzeżna 5 / 8p

02-691 Warszawa

firma audytorska nr 244

Elektronicznie podpisany przez Michał Paweł Stola
Data: 2025.05.29 22:08:46 +02'00'

Michał Stola

Biegły Rewident nr 13164

strona 4 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

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

3.5.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 27 Rozdziału X Części I Statutu oraz art. 6 Rozdziału V Części II Statutu.

3.5.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

Współczynnik WKC wylicza się za ostatni pełny rok obrotowy według wzoru:

WKC = Kt/WANt × 100%,

gdzie:

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz 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 są przedstawiane dane,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2024 wynosi: 2,35%.

3.5.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej. Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach,

- w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

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

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d ($\boldsymbol{\alpha_d}$) – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}}$$

gdzie:

r_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_α), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{[d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D]}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Od-niesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą na-stępującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% WIBOR 3M (Bloomberg ticker: WIBR3M Index) + 1% + 40% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker; WLST Index) + 40% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki WIBOR 3M, zapasową stawką referencyjną będzie stawka POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%. W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg Developed Markets Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia) , ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wy-ceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$\boldsymbol{RSF_h}$ - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$\boldsymbol{RSFum_h}$- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$\boldsymbol{RSFum_h} = \frac{\#\boldsymbol{JUum_{h-1}}}{\#\boldsymbol{JU_{h-1}}} \times \boldsymbol{RSFY_{h-1}}$$

gdzie:

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzo-nych w Dniu Wyceny h-1

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) nie może przyj-mować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_d}$) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi po-niżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}}$

Wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmien-ne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d < \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} > 0}$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSFY_{d-1} = 0$

wtedy

$RSF_d = 0$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

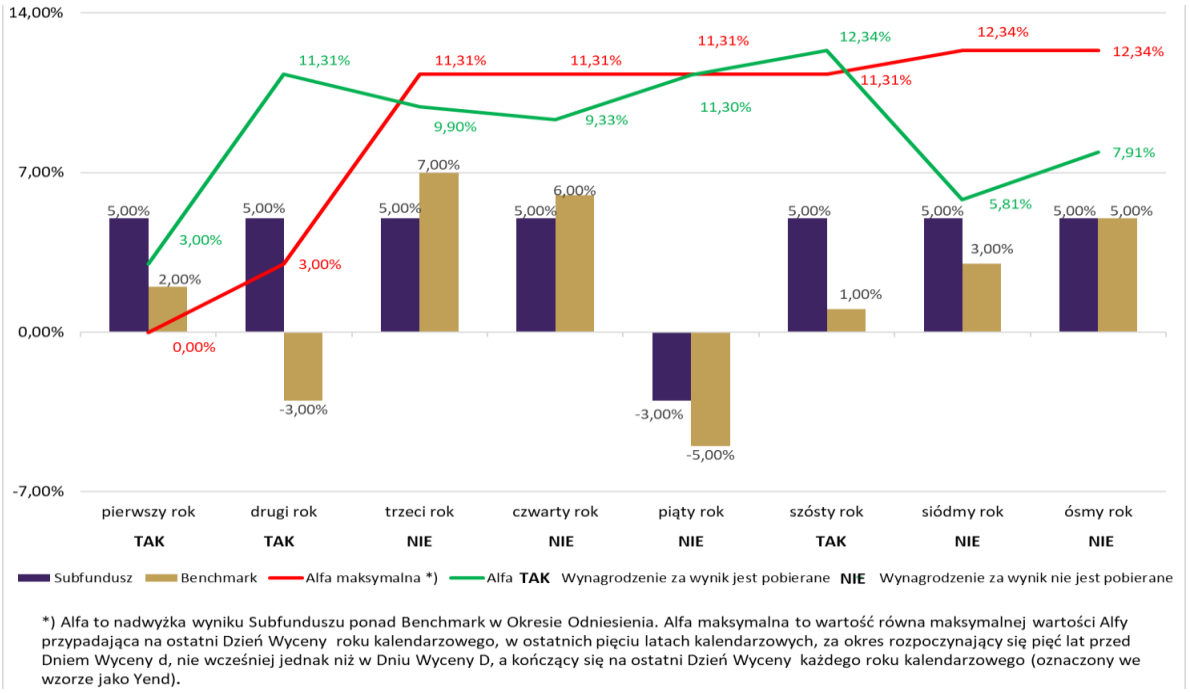
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wy-nagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wy-nagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wyniki [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00												
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	**3,00%**	**0,00%**	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	**11,31%**	**3,00%**	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	**9,90%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	**9,33%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	**11,30%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	**12,34%**	**11,31%**	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	**5,81%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	**7,91%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.



*) Alfa to nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark w Okresie Odniesienia. Alfa maksymalna to wartość równa maksymalnej wartości Alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend).

Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale V w art. 6 ust. 5a statutu Funduszu.

g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.

h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M + 1%) + 40% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 40% TBSP Index.

3.5.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

3.5.5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.5.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

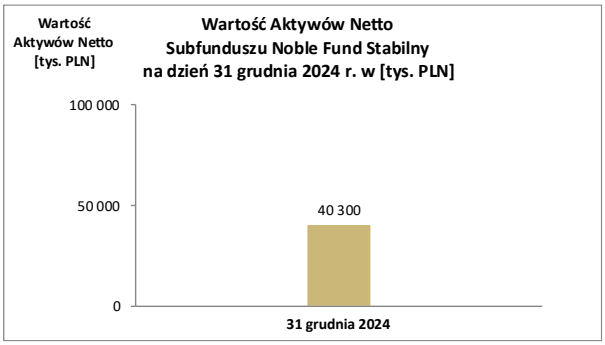
Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

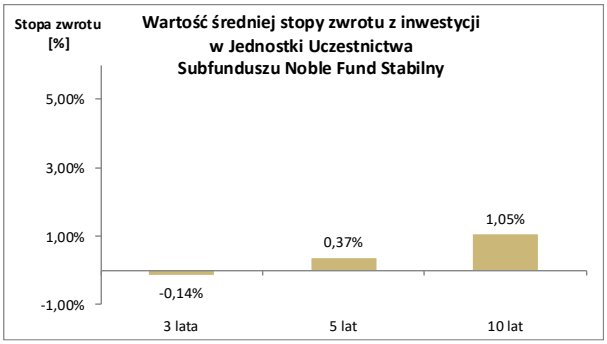
Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.5.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.5.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.5.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



3.5.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem" (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M + 1%) + 40% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index + 40% TBSP Index.

Wzorzec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 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) 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011"). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

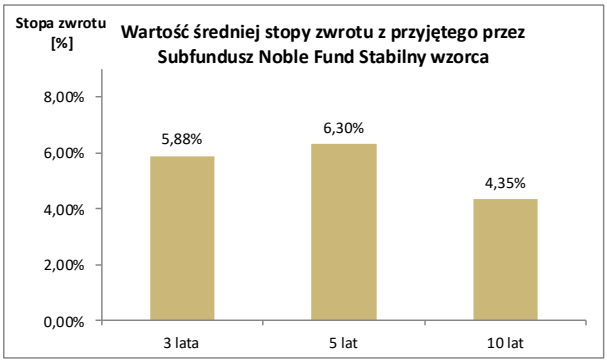
Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz była stopa zwrotu składająca się w 40% ze stopy zwrotu indeksu WIG, 20% ze stawki WIBOR 3M powiększonej o 2 punkty procentowe oraz 40% ze stopy zwrotu indeksu Treasury Bondspot Poland Index (TBSP).

Do dnia 7 kwietnia 2020 r. wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu składająca się w 75% ze stawki WIBID overnight (WIBID ON) oraz w 25% ze stopy zwrotu indeksu WIG.

Do dnia 30 lipca 2009 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu składająca się w 90% ze stopy zwrotu indeksu DB1LUX obliczonego w walucie PLN oraz w 10% ze stawki WIBID overnight (WIBID ON).

Od dnia 31 lipca 2009 r. do dnia 30 lipca 2013 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu zbudowana w 75% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych oraz w 25% ze stopy zwrotu indeksu WIG.

3.5.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.5.6.2.



3.5.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

3.6. VeloFund Akcji Europejskich (do dnia 27 października 2025 r. Noble Fund Akcji Europejskich do dnia 7 kwietnia 2020 r. Noble Fund Timingowy)

3.6.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.6.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub rynkach zorganizowanych niebędących rynkiem regulowanym, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Państwach Członkowskich lub będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w Statucie w państwach europejskich należących do OECD, lub prowadzące we wskazanych wyżej państwach działalność operacyjną. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych akcje lub o indeksy akcji stanowić będzie nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone zdaniu poprzednim, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,

- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

3.6.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

   a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

   b) ryzyko działalności emitenta,

   c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

   a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

   b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

   c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

   e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

   f) wiarygodność kredytowa emitenta,

   g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

   a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

   b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

   a) oprocentowanie depozytów,

   b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

   a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

   b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

   c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

   d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

   e) dostępność.

3.6.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.6.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.6.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.6.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

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

3.6.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, 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

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne

itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Dotyczy to wszystkich kategorii emitentów dłużnych papierów wartościowych, także skarbowych.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to jest związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe pojedynczych emitentów lub powiązanych emitentów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu Subfunduszu w przypadku niepożądanej zmiany cen takich lokat. Ponadto ryzyko to może być także związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynku lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku zawieszenia przez fundusz zagraniczny wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, Subfundusz - w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co prowadzi do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nieuwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen

instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;
- ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
- ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

- Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Na ceny rynkowe instrumentów finansowych wpływ mogą mieć ryzyka związane ze równoważonym rozwojem rozumiane jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Pozytywny lub negatywny wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne, czynniki społeczne takie jak: relacje z dostawcami, klientami, partnerami, przestrzeganie praw pracowniczych, zasad BHP oraz ocena funkcjonujących zasad ładu korporacyjnego mogą oddziaływać na postrzeganie emitentów instrumentów finansowych przez inwestorów, a tym samym stanowić czynniki wpływające na osiągane stopy zwrotu przez fundusz.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są wieloma ryzykami, wymienionymi Prospekcie, które mogą powodować wahania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, włącznie z możliwością obniżenia tej wyceny poniżej poziomu, po którym Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (spadek zainwestowanego kapitału).

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w

sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,

- Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

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

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie

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.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

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

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.6.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

3.6.4. Określenie metod i zasad 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

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

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

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

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy

procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt.1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

9) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

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

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

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

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

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

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Adresaci

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną zapewniającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze") wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) oraz § 10 ust. 1 pkt 14 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 (Dz. U. z 2025 poz. 519).

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) – (dalej „rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale III prospektu informacyjnego Funduszu, który zostanie opublikowany w dniu 30 maja 2025 r. (dalej „Prospekt"):

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny w punkcie 3.1.4,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny w punkcie 3.2.4,

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich w punkcie 3.3.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w punkcie 3.4.4,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny w punkcie 3.5.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich w punkcie 3.6.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich w punkcie 3.7.4,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji w punkcie 3.8.4,

oraz w części I rozdziale IX (art. 25) statutu Funduszu nadanego aktem notarialnym z dnia 11 października 2006 roku Repertorium A 14823/2006 przed asesorem notarialnym Wiktorem Węgrodzkim, zastępcą notariusza Sławomira Strojnego, ostatnio aktualizowanego aktem notarialnym z dnia 30 kwietnia 2025 r., Repertorium A nr 46324/2025 przed Notariuszem Aliną Radwańską-Warwas (dalej „Statut"). Polityka inwestycyjna Subfunduszy określona jest dla:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny w rozdziale III w punkcie 3.1.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział I art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny w rozdziale III w punkcie 3.2.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział II art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich w rozdziale III w punkcie 3.3.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział III art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w rozdziale III w punkcie 3.4.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział IV art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny w rozdziale III w punkcie 3.5.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział V art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich w rozdziale III w punkcie 3.6.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VI art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich w rozdziale III w punkcie 3.7.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VII art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji w rozdziale III w punkcie 3.8.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VIII art. 2-5 Statutu.

Strony odpowiedzialne i obowiązki stron

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych i wydanie niniejszego oświadczenia.

Zgodność wykonania usługi ze standardami

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z), w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego do stosowania uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku z późniejszymi zmianami, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Mające zastosowanie wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości. Zgodnie z wymogami krajowych standardów kontroli jakości, firma audytorska zaprojektowała, wdrożyła i stosowała system zarządzania jakością, w tym polityki lub procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) wprowadzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (IESBA) przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r., z późniejszymi zmianami, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie i Statucie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Prospekcie i Statucie oraz czy uległy zmianie w stosunku do poprzedniej wersji Prospektu. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie i Statucie metody i zasady wyceny aktywów:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji,

wydzielonych w ramach Funduszu Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz dla Subfunduszy.

Wprowadzone w Prospekcie zmiany nie obejmowały zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym zmiany przyjętej przez Fundusz i Subfundusze polityki inwestycyjnej.

strona 3 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o. ul. Obrzeżna 5 / 8p., 02-691 Warszawa | T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68 macauditor@macauditor.pl www.macauditor.pl | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610 Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyłącznie w celu załączenia go do Prospektu, zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i § 10 ust. 1 pkt 14 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2015 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika ogólnego ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2025 poz. 315) oraz dla użytkowników tego Prospektu.

Warszawa, dnia 29 maja 2025 roku

Działający w imieniu

Mac Auditor Sp. z o.o.

ul. Obrzeżna 5 / 8p

02-691 Warszawa

firma audytorska nr 244

Elektronicznie podpisany przez Michał Paweł Stola
Data: 2025.05.29 22:08:46 +02'00'

Michał Stola

Biegły Rewident nr 13164

strona 4 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o. ul. Obrzeżna 5 / 8p., 02-691 Warszawa | T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68 macauditor@macauditor.pl www.macauditor.pl | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610 Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

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

3.6.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 27 Rozdziału X Części I Statutu oraz art. 6 Rozdziału VI Części II Statutu.

3.6.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

Współczynnik WKC wylicza się za ostatni pełny rok obrotowy według wzoru:

WKC = Kt/WANt × 100%,

gdzie:

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz 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 są przedstawiane dane,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2024 wynosi: 3,22%.

3.6.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie

wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,

- w ramach uczestnictwa w Programach,
- w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

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

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d ($\boldsymbol{\alpha_d}$) – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}}$$

gdzie:

$\boldsymbol{r_d^{5Y}}$ - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_\alpha}$), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{\boldsymbol{TechWANJU_d}}{\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}} - \mathbf{1}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWANJU_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$\boldsymbol{b_d^{5Y}}$ – skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Od-niesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą na-stępującego wzoru:

$$\boldsymbol{(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1}$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$\boldsymbol{b_k}$ - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Europe 600 Total Return Index (Bloomberg ticker: EURP600T Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: EDMT Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną

- alfa maksymalna ($\boldsymbol{\hat{\alpha}_d}$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wy-ceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$\boldsymbol{RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h}$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$\boldsymbol{RSF_h}$ - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$\boldsymbol{RSFum_h}$- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$\boldsymbol{RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}}$$

gdzie:

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzo-nych w Dniu Wyceny h-1

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) nie może przyj-mować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_d}$) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi po-niżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}}$

Wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmien-ne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d < \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} > 0}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)}$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} = 0}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = 0}$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

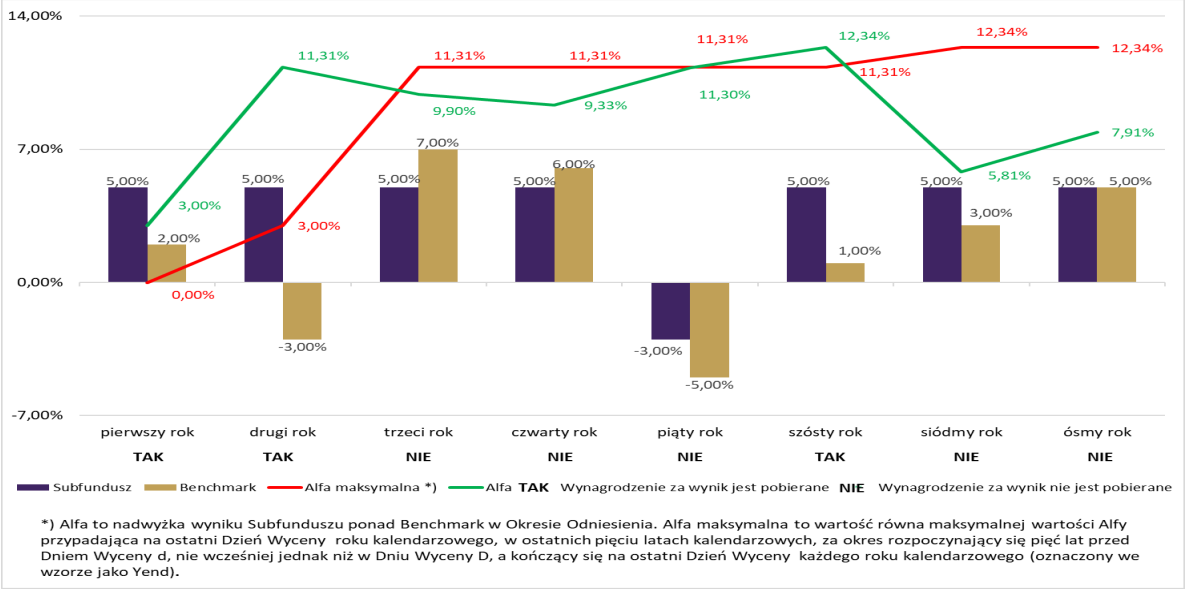
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wy-nagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wy-nagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wyniki [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00												
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	**3,00%**	**0,00%**	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	**11,31%**	**3,00%**	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	**9,90%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	**9,33%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	**11,30%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	**12,34%**	**11,31%**	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	**5,81%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	**7,91%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.



Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana

proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale VI w art. 6 ust. 8 statutu Funduszu.

g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.

h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Eurpe 600 Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR.

3.6.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

3.6.5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.6.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

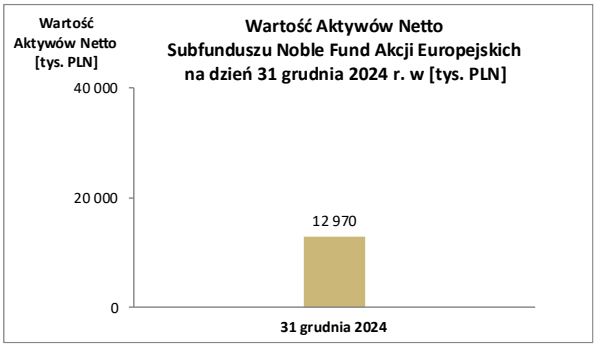
Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

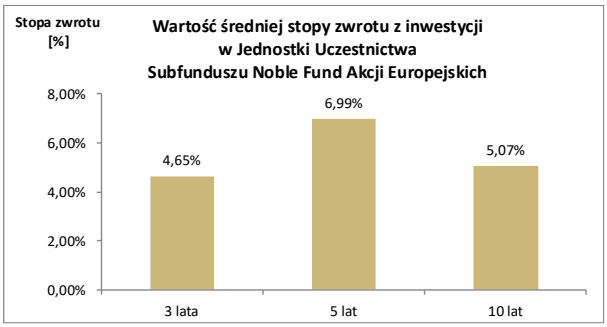
Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.6.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.6.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.6.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



3.6.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem" (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

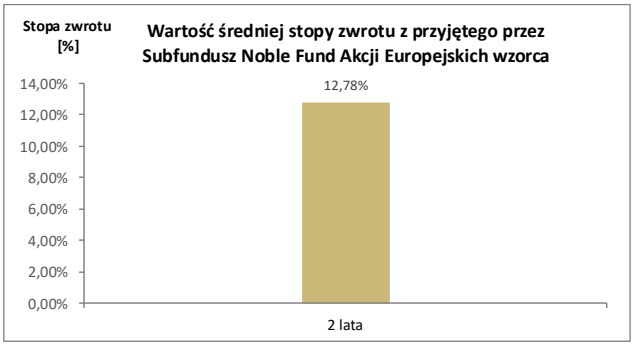
Od dnia 29 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index oraz 10% stawki referencyjnej POLSTR.

Do dnia 28 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index oraz w 10% ze stopy WIBID ON.

Do dnia 31 stycznia 2022 r. włącznie Subfundusz posiadał wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz, którym była stawka referencyjna składająca się w 100% z indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index.

Indeks Bloomberg Europe 600 Total Return Index jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 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) 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011"). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

3.6.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.6.6.2.



3.6.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

3.7. VeloFund Akcji Amerykańskich (do dnia 27 października 2025 r. Noble Fund Akcji Europejskich, do dnia 7 kwietnia 2020 r. Noble Fund Global Return)

3.7.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.7.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na wskazanych w Statucie rynkach zorganizowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub prowadzące tam działalność operacyjną. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji stanowić może co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w zdaniu poprzednim, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

3.7.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

b) ryzyko działalności emitenta,

c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

f) wiarygodność kredytowa emitenta,

g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

e) dostępność.

3.7.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.7.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.7.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.7.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

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

3.7.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną, 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

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Dotyczy to wszystkich kategorii emitentów dłużnych papierów wartościowych, także skarbowych.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to jest związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe pojedynczych emitentów lub powiązanych emitentów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu Subfunduszu w przypadku niepożądanej zmiany cen takich lokat. Ponadto ryzyko to może być także związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynku lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

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

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji.
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku zawieszenia przez fundusz zagraniczny wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, Subfundusz - w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co prowadzi do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nieuwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyka związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;
- ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
- ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

- Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Na ceny rynkowe instrumentów finansowych wpływ mogą mieć ryzyka związane ze równoważonym rozwojem rozumiane jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Pozytywny lub negatywny wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne, czynniki społeczne takie jak: relacje z dostawcami, klientami, partnerami, przestrzeganie praw pracowniczych, zasad BHP oraz ocena funkcjonujących zasad ładu korporacyjnego mogą oddziaływać na postrzeganie emitentów instrumentów finansowych przez inwestorów, a tym samym stanowić czynniki wpływające na osiągane stopy zwrotu przez fundusz.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są wieloma ryzykami, wymienionymi Prospekcie, które mogą powodować wahania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, włącznie z możliwością obniżenia tej wyceny poniżej poziomu, po którym Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (spadek zainwestowanego kapitału).

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,

- Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

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

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie 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.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych

okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

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

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.7.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

3.7.4. Określenie metod i zasad 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

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek

Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

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

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

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,

➢ tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

➢ jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

➢ jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

a) w przypadku kontraktów terminowych: w szczególności model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt.1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

9) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

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

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

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

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

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

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Adresaci

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Cele zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną zapewniającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze") wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) oraz § 10 ust. 1 pkt 14 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 (Dz. U. z 2025 poz. 519).

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) – (dalej „rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale III prospektu informacyjnego Funduszu, który zostanie opublikowany w dniu 30 maja 2025 r. (dalej „Prospekt"):

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny w punkcie 3.1.4,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny w punkcie 3.2.4,

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich w punkcie 3.3.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w punkcie 3.4.4,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny w punkcie 3.5.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich w punkcie 3.6.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich w punkcie 3.7.4,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji w punkcie 3.8.4,

oraz w części I rozdziale IX (art. 25) statutu Funduszu nadanego aktem notarialnym z dnia 11 października 2006 roku Repertorium A 14823/2006 przed asesorem notarialnym Wiktorem Węgrodzkim, zastępcą notariusza Sławomira Strojnego, ostatnio aktualizowanego aktem notarialnym z dnia 30 kwietnia 2025 r., Repertorium A nr 46324/2025 przed Notariuszem Aliną Radwańską-Warwas (dalej „Statut"). Polityka inwestycyjna Subfunduszy określona jest dla:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny w rozdziale III w punkcie 3.1.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział I art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny w rozdziale III w punkcie 3.2.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział II art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich w rozdziale III w punkcie 3.3.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział III art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w rozdziale III w punkcie 3.4.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział IV art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny w rozdziale III w punkcie 3.5.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział V art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich w rozdziale III w punkcie 3.6.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VI art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich w rozdziale III w punkcie 3.7.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VII art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji w rozdziale III w punkcie 3.8.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VIII art. 2-5 Statutu.

Strony odpowiedzialne i obowiązki stron

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych i wydanie niniejszego oświadczenia.

Zgodność wykonania usługi ze standardami

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z), w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego do stosowania uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku z późniejszymi zmianami, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Mające zastosowanie wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości. Zgodnie z wymogami krajowych standardów kontroli jakości, firma audytorska zaprojektowała, wdrożyła i stosowała system zarządzania jakością, w tym polityki lub procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) wprowadzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (IESBA) przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r., z późniejszymi zmianami, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie i Statucie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Prospekcie i Statucie oraz czy uległy zmianie w stosunku do poprzedniej wersji Prospektu. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie i Statucie metody i zasady wyceny aktywów:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji,

wydzielonych w ramach Funduszu Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz dla Subfunduszy.

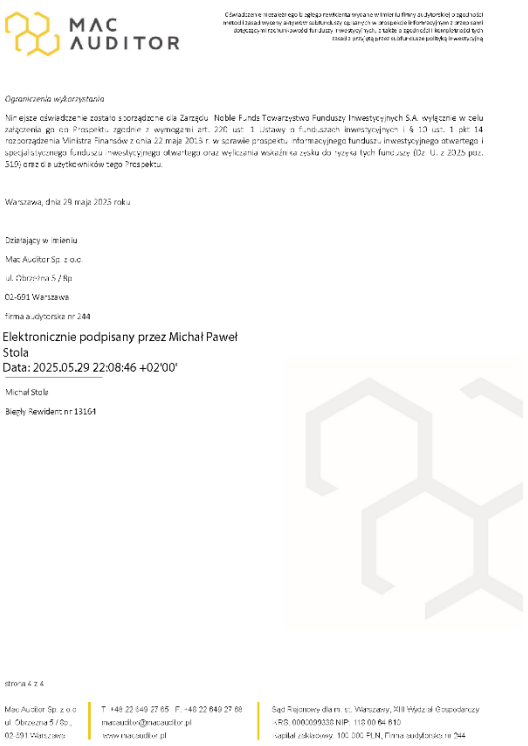
Wprowadzone w Prospekcie zmiany nie obejmowały zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym zmiany przyjętej przez Fundusz i Subfundusze polityki inwestycyjnej.

strona 3 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244



MAC AUDITOR

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z polityką przez subfundusze politykę inwestycyjną

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyłącznie w celu załączenia go do Prospektu, zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i § 10 ust. 1 pkt 14 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2015 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika ryzyka dla tych funduszy (Dz. U. z 2025 poz. 315) oraz dla użytkowników tego Prospektu.

Warszawa, dnia 29 maja 2025 roku

Działający w imieniu
Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p
02-691 Warszawa
firma audytorska nr 244

Elektronicznie podpisany przez Michał Paweł Stola
Data: 2025.05.29 22:08:46 +02'00'

Michał Stola
Biegły Rewident nr 13164

strona 4 z 4

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

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

3.7.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 27 Rozdziału X Części I Statutu oraz art. 6 Rozdziału VII Części II Statutu.

3.7.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

Współczynnik WKC wylicza się za ostatni pełny rok obrotowy według wzoru:

WKC = Kt/WANt × 100%,

gdzie:

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz 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 są przedstawiane dane,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2024 wynosi: 2,77%.

Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

3.7.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczone bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł. lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany

jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,

- w ramach uczestnictwa w Programach,
- w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

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

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d ($\boldsymbol{\alpha_d}$) – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}}$$

gdzie:

$\boldsymbol{r_d^{5Y}}$ - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_\alpha}$), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{\boldsymbol{TechWANJU_d}}{\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}} - \mathbf{1}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWANJU_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$\boldsymbol{b_d^{5Y}}$ – skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Od-niesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą na-stępującego wzoru:

$$\boldsymbol{(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1}$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$\boldsymbol{b_k}$ - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg US Large Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: B500T Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg United States Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: UST Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ($\boldsymbol{\hat{\alpha}_d}$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia) , ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wy-ceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$\boldsymbol{RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h}$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$\boldsymbol{RSF_h}$ - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$\boldsymbol{RSFum_h}$- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$\boldsymbol{RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}}$$

gdzie:

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzo-nych w Dniu Wyceny h-1

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) nie może przyj-mować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_d}$) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi po-niżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}}$

Wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmien-ne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d < \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} > 0}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)}$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} = 0}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = 0}$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

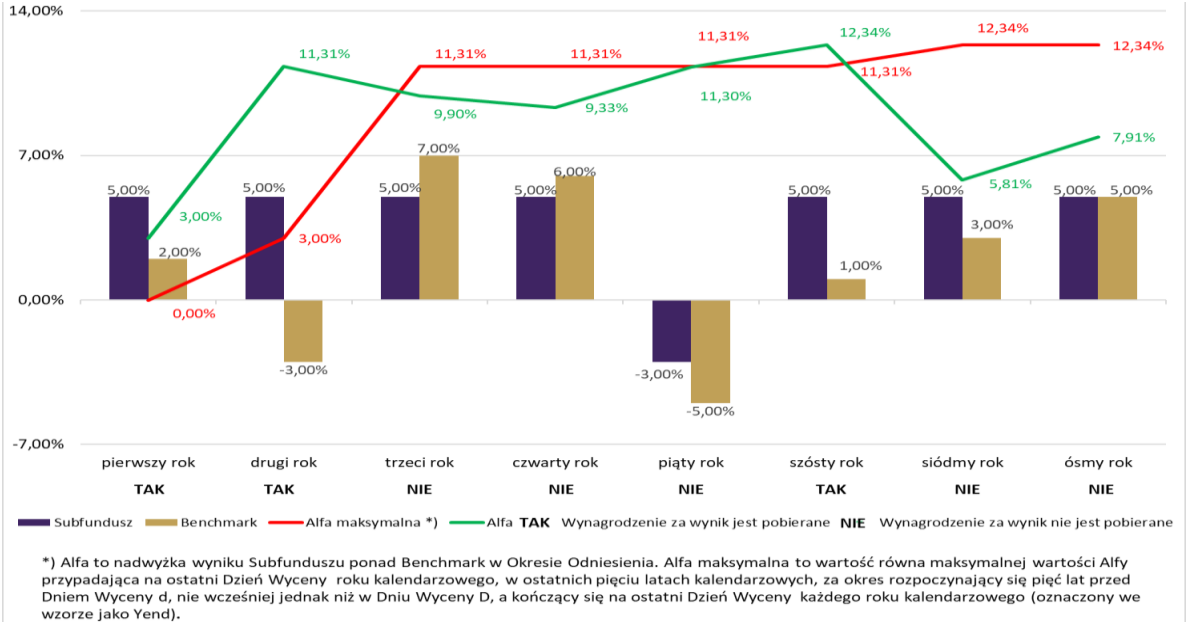
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wy-nagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wynagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wyniki [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00												
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	**3,00%**	**0,00%**	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	**11,31%**	**3,00%**	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	**9,90%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	**9,33%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	**11,30%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	**12,34%**	**11,31%**	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	**5,81%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	**7,91%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.



*) Alfa to nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark w Okresie Odniesienia. Alfa maksymalna to wartość równa maksymalnej wartości Alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend).

Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu

Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale VII w art. 6 ust. 8 statutu Funduszu.

g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.

h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg US Large Cap Total Return Index + 10% stawki referencyjnej POLSTR.

3.7.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

3.7.5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.7.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

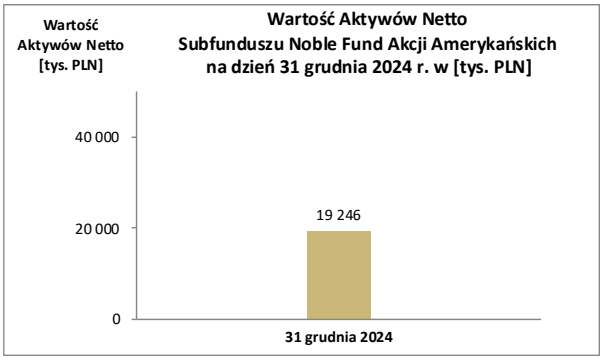
Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

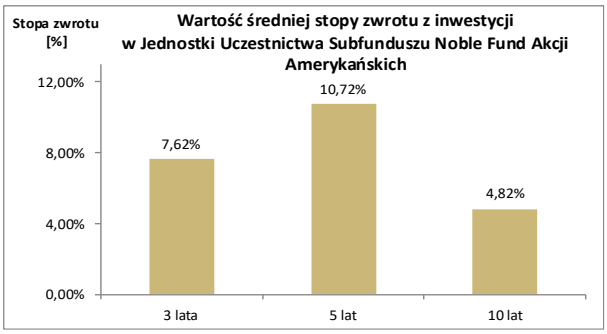
Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.7.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.7.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.7.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



3.7.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem" (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

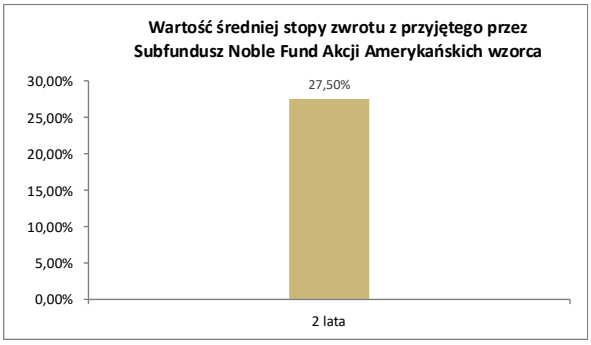
Od dnia 29 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index oraz 10% stawki referencyjnej POLSTR.

Do dnia 28 stycznia 2026 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka referencyjna składająca się w 90% z indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index oraz w 10% ze stopy WIBID ON.

Do dnia 31 stycznia 2022 r. włącznie Subfundusz posiadał wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz, którym była stawka referencyjna składająca się w 100% z indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index.

Indeks Bloomberg US Large Cap Total Return Index jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 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) 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011"). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

3.7.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.7.6.2.



3.7.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

3.8. VeloFund Obligacji (do dnia 27 października 2025 r. Noble Fund Obligacji)

3.8.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.8.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu,

3) pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 3 ust. 1 części II rozdziału VIII Statutu Funduszu stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

1) depozyty bankowe,

2) umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

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

3.8.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
   a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
   b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
   e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   f) wiarygodność kredytowa emitenta,
   g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
   a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
   b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
3) dla depozytów:
   a) oprocentowanie depozytów,
   b) wiarygodność banku;
4) dla Instrumentów Pochodnych:
   a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
   b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego.

3.8.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.8.1.4. Wskazanie, czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie ulega istotnym zmianom wynikającym ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

3.8.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.8.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

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

3.8.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Dotyczy to wszystkich kategorii emitentów dłużnych papierów wartościowych, także skarbowych.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mają-ca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to jest związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe pojedynczych emitentów lub powiązanych emitentów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu Subfunduszu w przypadku niepożądanej zmiany cen takich lokat. Ponadto ryzyko to może być także związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynku lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku zawieszenia przez fundusz zagraniczny wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, Subfundusz - w przypadku znacznego

zaangażowania w te tytuły - może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co prowadzi do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF. W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nieuwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat.

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;
- ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
- ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;

- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

- Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Na ceny rynkowe instrumentów finansowych wpływ mogą mieć ryzyka związane ze równoważonym rozwojem rozumiane jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Pozytywny lub negatywny wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne, czynniki społeczne takie jak: relacje z dostawcami, klientami, partnerami, przestrzeganie praw pracowniczych, zasad BHP oraz ocena funkcjonujących zasad ładu korporacyjnego mogą oddziaływać na postrzeganie emitentów instrumentów finansowych przez inwestorów, a tym samym stanowić czynniki wpływające na osiągane stopy zwrotu przez fundusz

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są wieloma ryzykami, wymienionymi Prospekcie, które mogą powodować wahania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, włącznie z możliwością obniżenia tej wyceny poniżej poziomu, po którym Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (spadek zainwestowanego kapitału).

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,

- Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych

przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie 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.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) Ryzyko inflacji

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

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.8.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2 lat, oczekują stabilnych zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niskie ryzyko związane z inwestycjami Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe.

3.8.4. Określenie metod i zasad 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.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

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

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

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3.1.3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.3) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,

- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt.1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

6) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

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

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

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

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

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

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Adresaci

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną zapewniającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze") wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) oraz § 10 ust. 1 pkt 14 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 (Dz. U. z 2025 poz. 519).

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

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o rachunkowości"),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późniejszymi zmianami) – (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych"),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) – (dalej „rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszy zostały opisane w Rozdziale III prospektu informacyjnego Funduszu, który zostanie opublikowany w dniu 30 maja 2025 r. (dalej „Prospekt"):

- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny w punkcie 3.1.4,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny w punkcie 3.2.4,

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa
T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich w punkcie 3.3.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w punkcie 3.4.4,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny w punkcie 3.5.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich w punkcie 3.6.4,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich w punkcie 3.7.4,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji w punkcie 3.8.4,

oraz w części I rozdziale IX (art. 25) statutu Funduszu nadanego aktem notarialnym z dnia 11 października 2006 roku Repertorium A 14823/2006 przed asesorem notarialnym Wiktorem Węgrodzkim, zastępcą notariusza Sławomira Strojnego, ostatnio aktualizowanego aktem notarialnym z dnia 30 kwietnia 2025 r., Repertorium A nr 46324/2025 przed Notariuszem Aliną Radwańską-Warwas (dalej „Statut"). Polityka inwestycyjna Subfunduszy określona jest dla:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny w rozdziale III w punkcie 3.1.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział I art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny w rozdziale III w punkcie 3.2.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział II art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich w rozdziale III w punkcie 3.3.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział III art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek w rozdziale III w punkcie 3.4.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział IV art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny w rozdziale III w punkcie 3.5.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział V art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich w rozdziale III w punkcie 3.6.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VI art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich w rozdziale III w punkcie 3.7.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VII art. 2-5 Statutu,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji w rozdziale III w punkcie 3.8.1 Prospektu oraz części I rozdział V art. 9 i w części II rozdział VIII art. 2-5 Statutu.

Strony odpowiedzialne i obowiązki stron

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Naszym zadaniem była przeprowadzenie prac atestacyjnych i wydanie niniejszego oświadczenia.

Zgodność wykonania usługi ze standardami

Nasze prace wykonaliśmy stosownie do Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z), w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych" wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) IFAC i przyjętego do stosowania uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku z późniejszymi zmianami, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na sformułowanie oświadczenia.

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa
T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Mające zastosowanie wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy kontroli jakości. Zgodnie z wymogami krajowych standardów kontroli jakości, firma audytorska zaprojektowała, wdrożyła i stosowała system zarządzania jakością, w tym polityki lub procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Zgodność z wymogami niezależności i innymi wymogami etycznymi

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) wprowadzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych (IESBA) przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r., z późniejszymi zmianami, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie i Statucie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Prospekcie i Statucie oraz czy uległy zmianie w stosunku do poprzedniej wersji Prospektu. Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie i Statucie metody i zasady wyceny aktywów:

- Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny,
- Subfunduszu Noble Fund Emerytalny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfunduszu Noble Fund Stabilny,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Noble Fund Obligacji,

wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Fundusz dla Subfunduszy.

Wprowadzone w Prospekcie zmiany nie obejmowały zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym zmiany przyjętej przez Fundusz i Subfundusze polityki inwestycyjnej.

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa
T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusze polityką inwestycyjną

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyłącznie w celu załączenia go do Prospektu, zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i § 10 ust. 1 pkt 14 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 (Dz. U. z 2025 poz. 519) oraz dla użytkowników tego Prospektu.

Warszawa, dnia 29 maja 2025 roku

Działający w imieniu

Mac Auditor Sp. z o.o.

ul. Obrzeżna 5 / 8p

02-691 Warszawa

firma audytorska nr 244

Elektronicznie podpisany przez Michał Paweł Stola
Data: 2025.05.29 22:08:46 +02'00'

Michał Stola

Biegły Rewident nr 13164

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.,
02-691 Warszawa
T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

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

3.8.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 27 Rozdziału X Części I Statutu oraz art. 6 Rozdziału VIII Części II Statutu.

3.8.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

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

Współczynnik WKC wylicza się za ostatni pełny rok obrotowy według wzoru:

WKC = Kt/WANt × 100%,

gdzie:

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz 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 są przedstawiane dane,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2024 wynosi: 1,77%.

3.8.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 1% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 1% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach,
- w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

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

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-6):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- alfa w Dniu Wyceny d ($\boldsymbol{\alpha_d}$) – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\boldsymbol{\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}}$$

gdzie:

$\boldsymbol{r_d^{5Y}}$ - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_\alpha}$), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{\boldsymbol{TechWANJU_d}}{\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}} - \mathbf{1}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWANJU_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przy-padającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\boldsymbol{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$\boldsymbol{b_d^{5Y}}$ – skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Od-niesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą na-stępującego wzoru:

$$\boldsymbol{(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1}$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$\boldsymbol{b_k}$ - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 100% indeks Treasury Bond Spot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania

publikacji indeksu Treasury Bond Spot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną

- alfa maksymalna ($\widehat{\boldsymbol{\alpha}}_{\boldsymbol{d}}$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia) , ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\widehat{\boldsymbol{\alpha}}_{\boldsymbol{d}} = \mathbf{max}\left\{\boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-5Y\}}, \boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-4Y\}}, \boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-3Y\}}, \boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-2Y\}}, \boldsymbol{\alpha}_{\{Y_{end}-1Y\}}\right\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wy-ceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$\boldsymbol{RSFY_d} = \boldsymbol{\Sigma_{h=1}^{d} RSF_h} - \boldsymbol{\Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h}$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$\boldsymbol{RSF_h}$ - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$\boldsymbol{RSFum_h}$- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$\boldsymbol{RSFum_h} = \frac{\#\boldsymbol{JUum_{h-1}}}{\#\boldsymbol{JU_{h-1}}} \times \boldsymbol{RSFY_{h-1}}$$

gdzie:

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#\boldsymbol{JU_{h-1}}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSFY_d}$) nie może przyj-mować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ($\boldsymbol{RSF_d}$) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi po-niżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \widehat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} > \widehat{\alpha}_{d-1}}$

Wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d} = \boldsymbol{TechWAN_d} \times \boldsymbol{SF} \times (\boldsymbol{\alpha_d} - \mathbf{max}\{\boldsymbol{\alpha_{d-1}}, \boldsymbol{\widehat{\alpha}_d}, \mathbf{0}\})$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \geq \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)}$$

gdzie:

$\boldsymbol{TechWAN_d}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmien-ne

$\boldsymbol{SF}$ – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d < \alpha_{d-1}}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > 0}$ oraz $\boldsymbol{\alpha_d > \hat{\alpha}_d}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} > 0}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)}$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

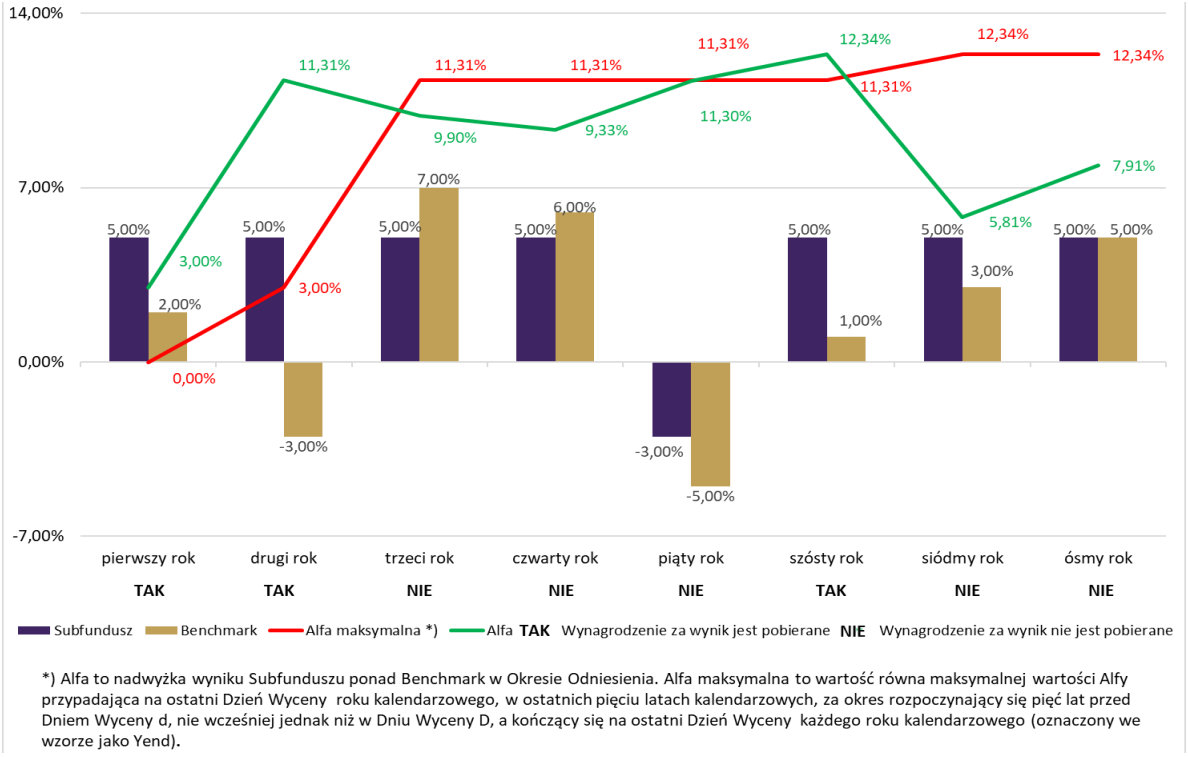
$\boldsymbol{\alpha_d \leq 0}$ lub $\boldsymbol{\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d}$ oraz $\boldsymbol{RSFY_{d-1} = 0}$

wtedy

$$\boldsymbol{RSF_d = 0}$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wy-nagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.
6) Poniżej zaprezentowano przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Przykład pokazuje sposób ustalania wy-nagrodzenia w każdym z pierwszych lat kalendarzowych od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia Zmiennego. Wyliczenia zaprezentowano w postaci tabeli oraz w postaci wykresu. Opis założeń przedstawiono pod wykresem.

Rok	Wartość Jednostki przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wynik	Wartość Jednostki przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wynik	Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Wynik 5Y [%]przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki			Alfa maksymalna *)	Podstawa naliczania Wynagrodzenia za wyniki	Wynagrodzenie za Wyniki [%]	Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki	Opis
			Subfundusz	Benchmark	Alfa	Subfundusz	Benchmark	Alfa				Subfundusz	Subfundusz	
Start	100,00	100,00												
1	105,00	104,40	5,00%	2,00%	3,00%	5,00%	2,00%	**3,00%**	**0,00%**	3,00%	0,60%	4,40%	4,40%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest Wynagrodzenie za Wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark.
2	110,25	107,88	5,00%	-3,00%	8,00%	10,25%	-1,06%	**11,31%**	**3,00%**	8,31%	1,66%	3,34%	7,98%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
3	115,76	113,28	5,00%	7,00%	-2,00%	15,76%	5,87%	**9,90%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	13,49%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
4	121,55	118,94	5,00%	6,00%	-1,00%	21,55%	12,22%	**9,33%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	5,00%	19,28%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
5	117,90	115,37	-3,00%	-5,00%	2,00%	17,90%	6,61%	**11,30%**	**11,31%**	0,00%	0,00%	-3,00%	15,63%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
6	123,80	120,91	5,00%	1,00%	4,00%	17,90%	5,56%	**12,34%**	**11,31%**	1,03%	0,21%	4,79%	16,03%	W Okresie Odniesienia wynik Subfunduszu jest powyżej benchmarku. Pobierane jest wynagrodzenie za wyniki w wysokości 20% nadwyżki ponad benchmark (tj. alfy) w całym Okresie Odniesienia pomniejszonej o maksymalną wartość alfy skrystalizowanej w trakcie trwającego Okresu Odniesienia, o ile różnica ta jest dodatnia.
7	129,99	126,95	5,00%	3,00%	2,00%	17,90%	12,09%	**5,81%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.
8	136,49	133,30	5,00%	5,00%	0,00%	17,90%	10,00%	**7,91%**	**12,34%**	0,00%	0,00%	5,00%	17,70%	W Okresie Odniesienia wartość alfy nie przekroczyła wartości maksymalnej alfy skrystalizowanej w trakcie Okresu Odniesienia. Nie jest pobierane Wynagrodzenie za Wyniki.



*) Alfa to nadwyżka wyniku Subfunduszu ponad Benchmark w Okresie Odniesienia. Alfa maksymalna to wartość równa maksymalnej wartości Alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend).

Towarzystwo otrzyma wynagrodzenie dwojakiego rodzaju: (1) za zarządzanie, obliczane jako procent wartości aktywów netto w skali roku niezależnie od wyników oraz (2) za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, uzależnione od zrealizowanych wyników w odniesieniu do benchmarku (dalej: Wynagrodzenie Zmienne).

a) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego dla danego subfunduszu w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

b) Okres Odniesienia to docelowo okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku.

c) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

d) Naliczenie i wypłata Wynagrodzenia Zmiennego określane jest dalej pojęciem rocznej krystalizacji i następuje w okresach rocznych, odpowiadających latom kalendarzowym, według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa

danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od krystalizacji rocznej. Dla uczestnika, który umarza jednostki uczestnictwa nie jest to dodatkowy koszt, ponieważ rezerwa na to wynagrodzenie jest już ujęta w wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w roku kalendarzowym, w którym rozpocznie się stosowanie modelu naliczania (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec piątego roku kalendarzowego od momentu wdrożenia modelu naliczania Wynagrodzenia Zmiennego. Następnie pięcioletni okres odniesienia staje się okresem ruchomym, wyznaczanym krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, pięć lat wstecz, przy czym dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku pięć lat wstecz. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie Zmienne będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

e) Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne inwestycyjne jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

f) Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia Zmiennego, w tym wykorzystywane wzory opisano w Części II w Rozdziale VIII w art. 6 ust. 8a statutu Funduszu.

g) Uczestnik winien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia Zmiennego może nastąpić również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna, lecz wyższa od stopy zwrotu benchmarku.

h) Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 100% Warsaw Stock Exchange Treasury Bond Spot Poland Index.

3.8.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

3.8.5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.8.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

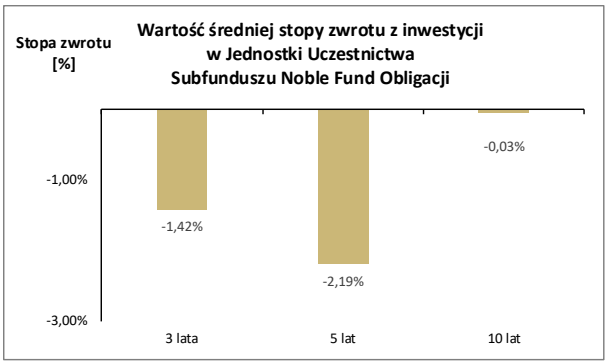
- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.8.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.8.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta

3.8.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



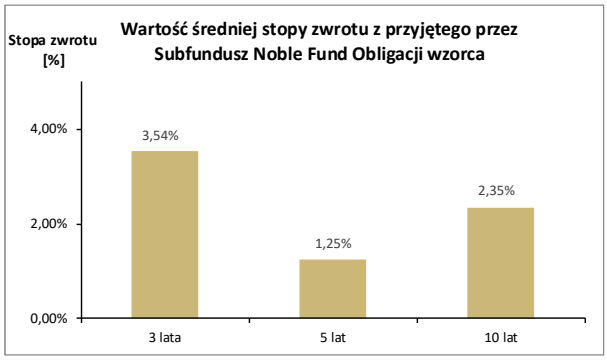
3.8.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej: „wzorcem" (benchmark) wraz z informacją o dokonanych zmianach wzorca, jeśli takie miały miejsce

Od dnia 1 stycznia 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel inwestycyjny składający się z: 100% Warsaw Stock Exchange Treasury Bond Spot Poland Index.

Wzorzec jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 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) 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011"). Towarzystwo posiada procedurę zmiany wskaźników referencyjnych na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wzorca, stanowiącą plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011.

Do dnia 31 grudnia 2022 r. włącznie wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz był Treasury BondSpot Poland Index (TBSP Index).

3.8.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.8.6.2.



3.8.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

ROZDZIAŁ IV
Dane o Depozytariuszu

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

mBank Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa

Telefon: (+48 22) 829 00 00

Fax: (+48 22) 829 00 33

2. Zakres obowiązków Depozytariusza:

Wobec Funduszu

Obowiązki Depozytariusza wynikają z Ustawy, Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy i umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza zawartej między Funduszem, a Depozytariuszem.

Depozytariusz w zakresie wynikającym z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zobowiązany jest do:

1) przechowywania Aktywów Funduszu,
2) prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu,
3) 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,
4) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
5) zapewnienia, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,

6) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Subfunduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,

7) 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,

8) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,

9) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,

10) reprezentowania Funduszu w przypadku cofnięcia lub wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa,

11) weryfikowania zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt. 5-10 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz zapewnia stałą kontrolę czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Depozytariusz zobowiązany jest do niezwłocznego powiadamiania Komisji, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników.

Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do przeprowadzenia likwidacji Funduszu, w przypadku wystąpienia przesłanek rozwiązania Funduszu, o których mowa w art. 246 ust. 1 Ustawy, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

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

Zgodnie z Ustawą, Depozytariusz zobowiązany jest do działania w interesie Uczestników Funduszu niezależnie od Towarzystwa, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać KNF, 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, a w przypadku, gdy Funduszem zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca – przeciwko tej spółce z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym do kompetencji spółki zarządzającej. Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika lub Uczestników Funduszu.

W przypadku gdy z wnioskiem o wytoczenie powództwa wystąpiło kilku Uczestników 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 Funduszu 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 miesięcy od dnia ogłoszenia. 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. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 ustawy

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy odnoszące się do każdego z Subfunduszy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

W szczególności Fundusz może zawierać z Depozytariuszem następujące umowy:

1) umowy rachunków bankowych mających za przedmiot bieżące i pomocnicze rachunki rozliczeniowe oraz umowy złotówkowych i walutowych lokat terminowych o okresie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni (w tym overnight). Umowy te zawierane są w celu sprawnego zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu w szczególności ze względu na pewność i szybkość zawierania, potwierdzania, rozliczania transakcji w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Subfunduszu,

2) umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

3) umowy transakcji walutowych na daty: Overnight, Tomorrow Next, Spot Next oraz transakcji walutowych przekraczających datę Spot Next (forward). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki,

4) umowy transakcji wymiany odsetkowej FRA, IRS oraz walutowo-odsetkowe (CIRS). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki,

5) umowy dotyczące następujących obligacji, bonów skarbowych, innych papierów dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, które mogą być nabywane w ramach realizacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu - obligacje, bony skarbowe, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego rządów państw członkowskich, rządów państw europejskich innych niż państwa członkowskie należących do OECD, a także Ukrainy, Rosji, Macedonii, Serbii, Chorwacji, Bośni i Hercegowiny, Albanii, Lichtensteinu, Bułgarii, Rumunii, obligacje, bony skarbowe, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego rządu lub agencji rządowych Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, obligacje, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego innych podmiotów, dla których agentem emisji lub podmiotem przechowującym te obligacje, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego jest Depozytariusz. Umowy zawierane są w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne podmioty oferujące dłużne papiery wartościowe. Ponadto zawieranie tych umów z Depozytariuszem odbywa się na następujących warunkach:

   a) wartość papierów wartościowych będących przedmiotem umowy nie może stanowić więcej niż 25% wartości emisji danego papieru wartościowego, przy czym w przypadku zawarcia kilku umów dotyczących tej samej emisji, łączna wartość papierów wartościowych nie może przekroczyć 25% wartości emisji, albo,

   b) w przypadku programów emisji papierów wartościowych danego emitenta organizowanych przez Depozytariusza łączna wartość papierów wartościowych tego emitenta nabytych w ramach programu emisji nie może przekroczyć 25% wartości wszystkich papierów wartościowych oferowanych w ramach danego programu,

6) umowy kredytu w rachunku bieżącym, przy czym:

   a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych,

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

7) umowy o limit debetowy o charakterze „Intra – Day", przy czym umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych. W przypadku niezlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Funduszu prowadzonym w związku z działalnością Subfunduszu, wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach

rynkowych, przy uwzględnieniu interesu Uczestników i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu,

8) Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy inne niż umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, w szczególności Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowę o pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Umowy będą zawierane na zasadach rynkowych.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

Potencjalny konflikt interesów między Depozytariuszem a Funduszem może wystąpić z uwagi na okoliczność, że Depozytariusz lub wchodzące w skład grupy kapitałowej Depozytariusza mogą świadczyć dodatkowe usługi lub oferować inne produkty Funduszowi.

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

Nie dotyczy.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Nie dotyczy w związku z faktem, iż Depozytariusz nie powierzył podmiotom, o których mowa w art. 81j Ustawy czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy

Nie dotyczy w związku z faktem, iż Depozytariusz nie powierzył wykonywania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy.

8. Informacja, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy

Nie dotyczy.

9. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu

Zgodnie z art. 75 Ustawy, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych będących papierami wartościowymi stanowiącymi aktywa Funduszu i które zapisywane są na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za te aktywa Funduszu, w tym instrumenty finansowe, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. Zgodnie z Ustawą określona powyżej odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona ani ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. W przypadku utraty instrumentu finansowego, o którym mowa w akapicie powyżej, Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zwrócić Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadająca wartości utraconego instrumentu finansowego 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.

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. Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza dopuszcza możliwość zwolnienia się przez Depozytariusza od odpowiedzialności w takiej sytuacji.

ROZDZIAŁ V
Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Agenta Transferowego wraz z numerami telekomunikacyjnymi

ProService Finteco Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa.

Telefon: (+48 22) 58 81 900

Fax. (+48 22) 58 81 950

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

3.1. VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa,

tel. (+48 22) 427 46 46

Zakres świadczonych usług:

- Przyjmowanie zleceń określonych w Statucie,
- Przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Subfunduszy oraz Inwestorów i Uczestników.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach prowadzących zapisy lub zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Towarzystwo w siedzibie przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa.

2.2. (skreślono)

2.3. VeloBank S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

VeloBank S.A.

z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa,

Adres do korespondencji Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C; 00-843 Warszawa,

tel. (+48 22) 541 51 58

fax. (+48 22) 541 51 59

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,

- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa oraz o zakresie ich usług udziela VeloBank S.A. z siedzibą przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa.

Adres do korespondencji Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C; 00-843 Warszawa.

2.4. (skreślono)

2.5. (skreślono)

2.6. (skreślono)

2.7. (skreślono)

2.8. (skreślono)

2.9. Noble Securities S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Noble Securities S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa,

tel. (+48 12) 422 31 00

fax. (+48 12) 411 17 66

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Noble Securities S. A. z siedzibą przy ul. Prostej 67, 00-838 Warszawa.

2.10. (skreślono)

2.11. (skreślono)

2.12. (skreślono)

2.13. (skreślono)

2.14. (skreślono)

2.15. (skreślono)

2.16. ProService Finteco Sp. z o.o.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ProService Finteco sp. z o.o.

z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa,

tel. (+48 22) 58 81 900

fax. (+48 22) 58 81 950

Zakres świadczonych usług:

- Przyjmowanie zleceń określonych w statutach Funduszy,
- Informowanie klientów Subfunduszy o zasadach składania zleceń,
- Przyjmowanie innych oświadczeń woli w imieniu Funduszy \ Towarzystwa.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela ProService Finteco Sp. z o.o. w siedzibie przy ul. Konstruktorskiej 12a, 02-673 Warszawa.

2.17. (skreślono)

2.18. (skreślono)

2.19. (skreślono)

2.20. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa,

tel. 801 104 104 lub (22) 50 43 104

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Z tym zastrzeżeniem, że Dystrybutor nie będzie świadczył wyżej wymienionych usług dla Wspólnych Rejestrów Małżeńskich (WRM).

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Dom Maklerski Bank Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą przy ul. Marszałkowskiej 78/80, 00-517 Warszawa.

2.21. (skreślono)

2.22. (skreślono)

2.23. (skreślono)

2.24. (skreślono)

2.25. (skreślono)

2.26. (skreślono)

2.27. (skreślono)

2.28. (skreślono)

2.29. (skreślono)

2.30. (skreślono)

2.31. (skreślono)

2.32. Q Value S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Q Value S.A.

z siedzibą w Warszawie, al. Jerozolimskie 44, 00-024 Warszawa,

tel. +48 22 598 77 00

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Q Value S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jerozolimskie 44, 00-024 Warszawa.

2.33. (skreślono)

2.34. KUPFUNDUSZ S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

KUPFUNDUSZ S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa,

tel. 22 599 42 67

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela KUPFUNDUSZ S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa.

2.35. Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

z siedzibą w Warszawie, al. Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa,

tel. 22 128 59 00

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa.

2.36. iX Asset Management S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

iX Asset Management S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 56, 00-684 Warszawa,

tel. +48 456 456 416

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela iX Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 56, 00-684 Warszawa.

2.37. IPOPEMA Securities S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

IPOPEMA Securities S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa,

tel. +48 456 456 416

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie dotyczy.

3a. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy.

4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

5. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeżna 5, 02-691 Warszawa.

6. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

ProService Finteco sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa,

Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa,

Telefon: (+48 22) 58 81 900,

Fax. (+48 22) 58 81 950.

7. Dane o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny Aktywów Funduszu

Value Advisors Fund Services Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Marokańska 1H, 03-977 Warszawa

Telefon (+48 22) 400 22 16

Zakres świadczonych usług:

W**ycena wybranych lokat Funduszu, które nie są notowane na aktywnym rynku i których sporządzenie zostało zlecone przez Towarzystwo**.

ROZDZIAŁ VI
Informacje dodatkowe

1. Inne informacje, niezbędne – w ocenie Towarzystwa - do właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten Dystrybutor, chyba, że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które podmiot ten nie ponosi odpowiedzialności.

2. Miejsca, w których zostanie udostępniony KID, Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu w tym połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

KID, Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy dostępne będą na stronie internetowej www.velounds.pl.

Na żądanie Inwestora lub Uczestnika Towarzystwo doręczy mu bezpłatnie na papierze KID, Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy. O ile inaczej nie wskazano w żądaniu, dokumenty na papierze są przesyłane Uczestnikowi na jego adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników.

KID dostępne będą także u Dystrybutorów i w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Przyokopowa 33.

3. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, tel. (+48 22) 427 46 46, adres poczty elektronicznej: biuro@velofunds.pl, na stronie internetowej Towarzystwa: www.velofunds.pl oraz u Dystrybutorów.

4. Firma Towarzystwa i oświadczenie potwierdzające, że Towarzystwo posiada zezwolenie na świadczenie usług oraz nazwa organu nadzoru, który udzielił takiego zezwolenia

Towarzystwo niniejszym oświadcza, iż posiada zezwolenie na świadczenie usług udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego.

5. Sposoby komunikowania się Uczestnika z Towarzystwem

Uczestnik może kontaktować się z Towarzystwem:

1) osobiście, w siedzibie Towarzystwa w dni powszednie w godzinach 9.00-17.00,

2) za pośrednictwem telefonu lub telefaksu,

3) za pośrednictwem poczty elektronicznej,

4) za pośrednictwem formularza dostępnego w Serwisie Transakcyjnym (Usługa VeloFunds Online), pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy przez Uczestnika.

Dokumenty i informacje, przekazywane Uczestnikom są sporządzone w języku polskim, chyba że Towarzystwo i Uczestnik postanowią inaczej.

6. Dane teleadresowe pozwalające na bezpośredni kontakt Uczestnika z Towarzystwem

Dane teleadresowe Towarzystwa zawarte są w Rozdziale II pkt 1 Prospektu.

7. Zasady składania oraz rozpatrywania Reklamacji kierowanych do Towarzystwa

1. Reklamacja powinna zostać złożona w języku polskim.
2. Reklamacja może zostać złożona:
   a) w siedzibie Agenta Transferowego, któremu Towarzystwo zleciło rozpatrywanie części Reklamacji:
      a. w formie pisemnej – osobiście, przez pełnomocnika lub za pośrednictwem posłańca do protokołu podczas wizyty w punkcie obsługi klienta;

b. przesyłką pocztową na adres punktu obsługi klienta:

ProService Finteco sp. z o.o.,

ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa

z dopiskiem „reklamacja”;

c. ustnie za pośrednictwem telefonu: 801 080 770 lub (+48 22) 588 18 79 (Infolinia Towarzystwa czynna w dni powszednie w godzinach 9-17);

d. ustnie do protokołu podczas wizyty w punkcie obsługi klienta;

b) w siedzibie Towarzystwa:

a. w formie pisemnej – osobiście, przez pełnomocnika lub za pośrednictwem posłańca w Punkcie Obsługi Klienta Centrala;

b. Przesyłką pocztową na adres Punktu Obsługi Klienta Centrala:

VeloFunds TFI S.A.,

Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

z dopiskiem „reklamacja”;

c. ustnie za pośrednictwem telefonu: 801 080 770 lub (+48 22) 588 18 79 (Infolinia Towarzystwa czynna w dni powszednie w godzinach 9-17);

d. ustnie do protokołu podczas wizyty w Punkcie Obsługi Klienta Centrala;

c) za pomocą środków komunikacji elektronicznej:

a. za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres:

reklamacje@velofunds.pl;

b. za pośrednictwem Serwisu transakcyjnego (Usługa VeloFunds Online).

d) u Dystrybutorów:

a. w formie pisemnej - osobiście lub przez pełnomocnika;

b. Przesyłką pocztową;

c. ustnie za pośrednictwem telefonu wskazanego przez Dystrybutora;

d. za pośrednictwem poczty elektronicznej;

e. za pośrednictwem adresu do doręczeń elektronicznych wskazanego przez Dystrybutora.

e) za pośrednictwem adresu Towarzystwa do doręczeń elektronicznych wpisanego do bazy adresów elektronicznych, o którym mowa ustawie z dnia 18 listopada 2020 r. o doręczeniach elektronicznych (Dz. U. z 2024 r. poz. 1045 i 1841): AE:PL-77587-35199-DVRGR-23.

Dane kontaktowe Dystrybutorów znajdują się na stronie www.velofunds.pl lub na stronach internetowych odpowiednich Dystrybutorów.

Informacje dotyczące trybu rozpatrywania Reklamacji, w tym możliwych sposobów ich składania, terminów udzielania odpowiedzi na Reklamacje przez Dystrybutorów są określane i udostępniane przez Dystrybutorów.

3. Reklamacja w celu jej prawidłowego rozpatrzenia powinna zawierać dane identyfikujące osobę ją składającą, w tym w szczególności dane kontaktowe, a także jej przedmiot i żądanie.
4. Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistniałej okoliczności budzącej zastrzeżenia.
5. Odpowiedz na Reklamacje powinna zostać udzielona bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od daty otrzymania Reklamacji.

6. W przypadku szczególnie skomplikowanych przypadkach uniemożliwiających rozpatrzenie Reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie określonym w pkt 3, Towarzystwo:

   1) wyjaśnia przyczyny opóźnienia;

   2) wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy;

   3) określa przewidywany termin udzielenia rozpatrzenia Reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może być dłuższy 60 dni od dnia otrzymania Reklamacji.

7. Odpowiedź na Reklamację udzielana jest w takiej samej formie, w jakiej Reklamacja została złożona, chyba że Uczestnik zażąda udzielenia odpowiedzi w innej formie.

7a. Odpowiedź na Reklamację udzielona w formie elektronicznej przekazywana jest na trwałym nośniku informacji.

7b. W przypadku uznania roszczenia finansowego Uczestnika odpowiedź może zostać udzielona w formie elektronicznej, o ile spełnia wymogi trwałego nośnika informacji.

8. W każdym czasie Uczestnikowi przysługuje prawo odwołania się od stanowiska Towarzystwa w sprawie danej Reklamacji.

9. Szczegółowe informacje w zakresie przyjmowania i rozpatrywania Reklamacji znajdują się w „Regulaminie rozpatrywania reklamacji kierowanych do VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.", która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa www.velofunds.pl.

10. Na zlecenie Funduszu Reklamacje rozpatruje Agent Transferowy.

11. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

12. W przypadku nieuwzględnienia roszczeń wynikających z reklamacji Uczestnik będący osobą fizyczną ma prawo do wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego. Rzecznik Finansowy, po zapoznaniu się ze skierowanym do niego wnioskiem o rozpatrzenie sprawy, może podjąć działania określone przepisami ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym.

13. Informujemy, na podstawie art. 31 ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich , w związku z wejściem w życie w/w aktu prawnego, podmiotem uprawnionym dla Towarzystwa do prowadzenia postępowań w sprawach pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami w rozumieniu tej ustawy jest Rzecznik Finansowy (Al. Jerozolimskie 87, 02-001 Warszawa; www.rf.gov.pl).

14. Informujemy o możliwości pozasądowego rozwiązywania sporów między konsumentami a przedsiębiorcami, drogą elektroniczną, za pośrednictwem platformy internetowej ODR Unii Europejskiej. Platforma umożliwia dochodzenie roszczeń 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 r. w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2004 i dyrektywy 2009/22/WE) (rozporządzenie w sprawie ODR w sporach konsumenckich), zawieranych między konsumentami mieszkającymi w Unii Europejskiej (UE) a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w UE. Platforma jest dostępna na stronie: https://webgate.ec.europa.eu/odr.

8. Przetwarzanie danych osobowych. Obowiązek aktualizacji danych dotyczących Uczestnika oraz wynikających z przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu

Realizując obowiązek wynikający 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 (dalej: „RODO"), przekazujemy poniższe informacje.

1. Administratorem danych osobowych jest VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, kod pocztowy 01-208 Warszawa (zwany dalej "Administratorem").

2. Administrator powołał Inspektora Ochrony Danych (zwany dalej „IOD"). Z IOD można się skontaktować kierując korespondencję na adres korespondencyjny wskazany wyżej, z dopiskiem: Inspektor Ochrony Danych VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. lub adres e-mail:

iod_fundusze@velofunds.pl. Dane kontaktowe IOD są również dostępne na stronie internetowej VeloFunds TFI S.A. w zakładce „RODO”.

3. Pani/Pana dane osobowe będą przetwarzane w celach:

   1) wykonania umowy oraz podejmowania działań zmierzających do jej realizacji, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. b RODO;

   2) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na Administratorze, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. c RODO wynikających, w szczególności z ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu;

   3) rozpatrywania potencjalnych reklamacji i zgłoszonych roszczeń na podstawie ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (na podstawie art. 6 ust. 1 lit. c RODO);

   4) wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez Administratora lub stronę trzecią, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. f RODO. Uzasadnionym interesem Administratora jest zapewnienie ciągłego i niezakłóconego prowadzenia działalności oraz zabezpieczenie się przed różnego rodzajami roszczeniami, zarzutami i twierdzeniami, zapobieganie oszustwom, prowadzenie statystyk i analiz, zapewnienie bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, stosowanie systemów kontroli wewnętrznej.

4. Pani/Pana dane mogą być udostępniane następującym podmiotom:

   1) podmiotom i organom upoważnionym do przetwarzania tych danych na podstawie przepisów prawa;

   2) podmiotom działającym na zlecenie Administratora lub VeloFunds TFI S.A. na podstawie umów zawartych z Administratorem i zgodnie z jego poleceniami, np. agenci transferowi, firmy inwestycyjne, podmioty świadczące usługi doradcze, księgowe, informatyczne, archiwizacji i niszczenia dokumentów oraz marketingowe,

   3) VeloFunds TFI S.A.

5. W przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego, Pani/Pana dane osobowe przetwarzane dotychczas przez ten fundusz zostaną przekazane do przechowywania i archiwizacji przez VeloFunds TFI S.A. w celu wypełnienia obowiązku prawnego (art. 6 ust. 1 lit. c RODO).

6. Pani/Pana dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do zawarcia i wykonywania umowy – do momentu przedawnienia roszczeń, w tym wynikających z zawartych umów lub do momentu wygaśnięcia obowiązków przechowywania danych wynikających z przepisów prawa, wypełniania obowiązków prawnych ciążących na administratorze – do momentu wygaśnięcia tego obowiązku, oraz dochodzenia i obrony przed roszczeniami, w tym do rozpatrywania reklamacji - przez okres wynikający z biegu ogólnych terminów przedawnienia roszczeń liczony od ustania uczestnictwa.

7. W związku z przetwarzaniem przez Administratora Pani/Pana danych osobowych, przysługuje Pani/Panu:

   1) prawo dostępu do danych osobowych,

   2) prawo do sprostowania danych osobowych,

   3) prawo usunięcia danych osobowych (prawo do bycia zapomnianym),

   4) prawo do ograniczenia przetwarzania danych osobowych,

   5) prawo wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania Pani/Pana danych z przyczyn związanych z Pani/Pana szczególną sytuacją - w zakresie, w jakim podstawą przetwarzania Pani/Pana danych osobowych jest przesłanka prawnie uzasadnionego interesu administratora danych,

   6) prawo wniesienia skargi do organu nadzorczego zajmującego się ochroną danych osobowych w Polsce, gdy uzna Pani/Pan, że przetwarzanie danych osobowych narusza przepisy RODO.

8. Poziom ochrony danych osobowych poza Europejskim Obszarem Gospodarczym (EOG) różni się od tego zapewnianego przez prawo europejskie. Z tego powodu Administrator przekazuje dane osobowe

poza EOG tylko wtedy, gdy jest to konieczne, i z zapewnieniem odpowiedniego stopnia ochrony, przede wszystkim poprzez:

1) współpracę z podmiotami przetwarzającymi dane osobowe w państwach, w odniesieniu do których została wydana stosowna decyzja Komisji Europejskiej;

2) stosowanie standardowych klauzul umownych wydanych lub zatwierdzonych przez Komisję Europejską;

3) stosowanie wiążących reguł korporacyjnych zatwierdzonych przez właściwy organ nadzorczy.

9. Podanie danych jest dobrowolne, jednak jest niezbędne do realizacji umowy. Brak podania danych będzie skutkował niemożliwością zawarcia umowy na świadczenie usługi.
10. Więcej informacji na temat zasada przetwarzania Pani/Pana danych osobowych znajduje się na stronie internetowej VeloFunds TFI S.A. w dokumencie Polityka przetwarzania danych.

W celu ułatwienia i usprawnienia obsługi wniosków wskazane jest podanie danych identyfikacyjnych kierującego korespondencję oraz wskazanie zakresu danych i czynności, których wniosek dotyczy.

Uczestnik, jego pełnomocnik lub spadkobierca zobowiązany jest do niezwłocznego zgłaszania Towarzystwu wszelkich zmian w zakresie podanych przez niego danych, w tym także danych beneficjenta rzeczywistego. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki niewykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności za wynikłe z tego tytułu opóźnienia w realizacji zleceń i dyspozycji Uczestnika.

Towarzystwo oraz poszczególni dystrybutorzy w celu prawidłowej realizacji obowiązku przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu mogą żądać przedstawienia stosownych dokumentów identyfikacyjnych.

Przez osoby zajmujące eksponowane stanowiska polityczne (PEP) rozumie się osoby fizyczne zajmujące znaczące stanowiska lub pełniące znaczące funkcje publiczne, w tym:

a) szefów państw, szefów rządów, ministrów, wiceministrów, sekretarzy stanu, podsekretarzy stanu, w tym Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, Prezesa Rady Ministrów i wiceprezesa Rady Ministrów,

b) członków parlamentu lub podobnych organów ustawodawczych, w tym posłów i senatorów,

c) członków organów zarządzających partii politycznych,

d) członków sądów najwyższych, trybunałów konstytucyjnych oraz innych organów sądowych wysokiego szczebla, których decyzje nie podlegają zaskarżeniu, z wyjątkiem trybów nadzwyczajnych, w tym sędziów Sądu Najwyższego, Trybunału Konstytucyjnego, Naczelnego Sądu Administracyjnego, wojewódzkich sądów administracyjnych oraz sędziów sądów apelacyjnych,

e) członków trybunałów obrachunkowych lub zarządów banków centralnych, w tym Prezesa oraz członków Zarządu NBP,

f) ambasadorów, charges d'affaires oraz wyższych oficerów sił zbrojnych,

g) członków organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych przedsiębiorstw państwowych, w tym dyrektorów przedsiębiorstw państwowych oraz członków zarządów i rad nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa, w których ponad połowa akcji albo udziałów należy do Skarbu Państwa lub innych państwowych osób prawnych,

h) dyrektorów, zastępców dyrektorów oraz członków organów organizacji międzynarodowych lub osoby pełniące równoważne funkcje w tych organizacjach,

i) dyrektorów generalnych w urzędach naczelnych i centralnych organów państwowych, dyrektorów generalnych urzędów wojewódzkich oraz kierowników urzędów terenowych organów rządowej administracji specjalnej.

Przez bliskich członków rodziny osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne rozumie się:

a) małżonka lub osobę pozostającą we wspólnym pożyciu z osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne,

b) dziecko osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne i jego małżonka lub osoby pozostającej we wspólnym pożyciu,

c) rodziców osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne.

Przez bliskich współpracowników osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne rozumie się:

a) osoby fizyczne będące beneficjentami rzeczywistymi osób prawnych, jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej lub trustów wspólnie z osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne lub utrzymujące z taką osobą inne bliskie stosunki związane z prowadzoną działalnością gospodarczą,

b) osoby fizyczne będące jedynym beneficjentem rzeczywistym osób prawnych, jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej lub trustu, o których wiadomo, że zostały utworzone w celu uzyskania faktycznej korzyści przez osobę zajmującą eksponowane stanowisko polityczne.

9. Podstawowe zasady postępowania Towarzystwa w przypadku powstania konfliktów interesów oraz informacja, że na żądanie Uczestnika mogą mu zostać przesłane szczegółowe informacje o tych zasadach

Prowadząc działalność, Towarzystwo, poprzez odpowiednie zorganizowanie wewnętrznej struktury organizacyjnej Towarzystwa, zapobiega powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu - umożliwia ochronę interesów klienta przed szkodliwym wpływem konfliktu. W przypadkach, w których mimo stosowania określonych rozwiązań organizacyjnych i regulacji Towarzystwo stwierdzi zaistnienie konfliktu interesów lub ryzyko zaistnienia konfliktu interesów między Towarzystwem oraz Funduszem utworzonym i/lub zarządzanym przez Towarzystwo, zobowiązane jest poinformować o takim zdarzeniu Uczestników tego Funduszu poprzez zamieszczenie stosownej informacji na stronie internetowej, wraz z ujawnieniem Uczestnikowi ogólnego charakteru lub źródła konfliktu. Informacja zawiera dane pozwalające na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia umowy, w związku z zaistniałym konfliktem interesów lub możliwością jego zaistnienia. Powyższy tryb stosuje się odpowiednio również w przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu z Uczestnikiem umowy.

Ryzyko powstania konfliktu interesów Towarzystwo identyfikuje w szczególności w sytuacjach, gdy Towarzystwo może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub nieuzyskania korzyści przez klienta Towarzystwa lub przez Fundusz, gdy Towarzystwo posiada obiektywny powód, aby preferować klienta lub Fundusz w stosunku do innego klienta lub Funduszu, gdy posiada interes rozbieżny z interesem klienta lub Funduszu, gdy Towarzystwo prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez klienta Towarzystwa oraz gdy Towarzystwo otrzyma od osoby innej niż klient lub Fundusz korzyść majątkową, inną niż standardowe prowizje i opłaty, w związku z usługą świadczoną na rzecz klienta lub w związku z zarządzaniem Funduszem.

Na pisemne żądanie Uczestnika Towarzystwo może mu przekazać szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Towarzystwa w przypadku wystąpienia konfliktów interesów. Podstawowe zasady postępowania Towarzystwa w przypadku powstania konfliktu interesów publikowane są na stronie internetowej Towarzystwa.

10. Koszty i opłaty związane z usługą

Koszty i opłaty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wskazane są w prospektach tych funduszy oraz kluczowych informacjach dla inwestora. Koszty i opłaty te mogą zostać przeznaczone m.in. na pokrywanie wynagrodzenia poszczególnych dystrybutorów lub organizowanie szkoleń i innych czynności mających na celu poprawę jakości danej usługi. Na wniosek Uczestnika Towarzystwo udostępni mu szczegółowe informacje w tym zakresie.

11. Sposoby przekazywania zleceń do Towarzystwa

Uczestnik może przekazać zlecenie lub dyspozycję do Towarzystwa:

1) osobiście, w siedzibie Towarzystwa w dni powszednie w godzinach 9.00-17.00 lub za pośrednictwem uprawnionych pracowników/przedstawicieli Towarzystwa,

2) za pośrednictwem Serwisu Transakcyjnego (Usługa VeloFunds Online), pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy przez Uczestnika.

12. Podstawowe zasady świadczenia usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

Towarzystwo świadczy usługę pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa polegającą na przyjmowaniu od Uczestników i Inwestorów zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa oraz dyspozycji i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania, zamiany i konwersji jednostek uczestnictwa, wypłat kwot z tytułu odkupienia, wypłat dochodów funduszy oraz spełniania świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń i błędnej wyceny zawarte są w prospektach informacyjnych funduszy. W przypadku Funduszu informacje te zawarte są w Rozdziale III pkt 2.4 Prospektu.

13. Aktualizacje Prospektu Informacyjnego

Niniejszy Prospekt sporządzony został w Warszawie, w dniu 11 października 2006 r.

Prospekt był aktualizowany: w dniu 30 października 2006 r., w dniu 1 grudnia 2006 r., w dniu 15 maja 2007 r., w dniu 12 lipca 2007 r., w dniu 6 grudnia 2007 r., w dniu 30 maja 2008 r., w dniu 23 czerwca 2008 r. w dniu 12 marca 2009 r., w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 22 czerwca 2009 r., w dniu 30 lipca 2009 r., w dniu 4 września 2009 r., w dniu 20 stycznia 2010 r., w dniu 20 kwietnia 2010 r., dniu 31 maja 2010 r. dniu 9 lipca 2010 r., w dniu 11 sierpnia 2010 r., w dniu 19 października 2010 r., w dniu 31 maja 2011 r., w dniu 22 lipca 2011 r., w dniu 31 sierpnia 2011 r., w dniu 18 października 2011 r., w dniu 30 listopada 2011 r., w dniu 22 lutego 2012 r., w dniu 28 maja 2012 r., w dniu 11 lipca 2012 r., w dniu 14 grudnia 2012 r., w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz, w dniu 31 maja 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r., w dniu 1 października 2013 r., w dniu 31 października 2013 r., w dniu 31 stycznia 2014 r., w dniu 22 kwietnia 2014 r., w dniu 30 kwietnia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r., w dniu 30 czerwca 2014 r., w dniu 30 lipca 2014 r., w dniu 2 września 2014 r., w dniu 24 grudnia 2014 r., w dniu 19 lutego 2015 r., w dniu 29 maja 2015 r., w dniu 12 października 2015 r., w dniu 4 stycznia 2016 r., w dniu 4 maja 2016 r., w dniu 30 maja 2016 r., w dniu 26 lipca 2016 r., w dniu 8 września 2016 r., w dniu 28 października 2016 r., w dniu 22 listopada 2016 r., w dniu 2 grudnia 2016 r., w dniu 31 maja 2017 r., w dniu 13 lipca 2017 r., dniu 4 stycznia 2018 r., w dniu 4 kwietnia 2018 r., w dniu 30 maja 2018 r. w dniu 13 lipca 2018 r., w dniu 20 lipca 2018 r., w dniu 2 stycznia 2019 r., w dniu 18 stycznia 2019 r, w dniu 29 stycznia 2019 r., w dniu 31 maja 2019 r., w dniu 18 lipca 2019 r. ,w dniu 1 sierpnia 2019 r. w dniu 7 sierpnia 2019 r., w dniu 2 stycznia 2020 r., w dniu 3 marca 2020 r., w dniu 7 kwietnia 2020 r. , w dniu 1 czerwca 2020 r., w dniu 24 czerwca 2020 r., w dniu 1 września 2020 r., w dniu 16 września 2020 r., w dniu 25 września 2020 r., w dniu 13 października 2020 r., w dniu 23 listopada 2020 r., w dniu 22 grudnia 2020 r., w dniu 2 stycznia 2021 r., w dniu 10 marca 2021 r., w dniu 28 maja 2021 r., w dniu 1 lipca 2021 r., w dniu 2 sierpnia 2021 r., w dniu 2 listopada 2021 r., w dniu 1 grudnia 2021 r., w dniu 1 stycznia 2022 r., w dniu 1 lutego 2022 r., w dniu 12 kwietnia 2022 r., w dniu 27 maja 2022 r., w dniu 1 lipca 2022 r., w dniu 10 października 2022 r., w dniu 24 października 2022 r. w dniu 2 listopada 2022 r., w dniu 5 grudnia 2022 r., w dniu 15 grudnia 2022 r., w dniu 1 stycznia 2023 r., w dniu 27 stycznia 2023 r., w dniu 8 maja 2023 r., w dniu 26 maja 2023 r., w dniu 6 czerwca 2023 r., w dniu 1 września 2023 r., w dniu 29 września 2023 r., w dniu 19 października 2023 r., w dniu 25 października 2023 r., w dniu 28 grudnia 2023 r., w dniu 6 maja 2024 r., w dniu 23 maja 2024 r., w dniu 30 kwietnia 2025 r., w dniu 30 maja 2025 r., w dniu 2 lipca 2025 r., w dniu 12 września 2025 r. , w dniu 1 października 2025 r., w dniu 27 października 2025 r. , w dniu 5 stycznia 2026 r., w dniu 29 stycznia 2026 r., w dniu 13 lutego 2026 r., w dniu 16 marca 2026 r. oraz w dniu 4 maja 2026 r.

14. (skreślono)

15. Obowiązki raportowe związane z rezydencją podatkową Uczestników

Fundusz podlega obowiązkom identyfikacji rachunków finansowych przysługujących rezydentom USA oraz osobom posiadającym rezydencję w państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju oraz ich raportowania dla celów wymiany informacji podatkowych między państwami w związku z walką z unikaniem opodatkowania.

W celu realizacji obowiązków określonych w ustawie 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 („Ustawa o FATCA”), w tym w szczególności na potrzeby identyfikowania amerykańskich rachunków raportowanych oraz rachunków posiadanych przez wyłączone instytucje finansowe w rozumieniu Ustawy o FATCA, a także pozyskiwania i przekazywania ministrowi właściwemu do spraw finansów publicznych lub innemu upoważnionemu organowi informacji dotyczących amerykańskich rachunków raportowanych oraz stosowania procedur sprawdzających powołanych w Ustawie o FATCA, Towarzystwo i Fundusz uprawnione

są do żądania przedstawienia przez Uczestnika lub Inwestora niezbędnych w tym zakresie oświadczeń, wyjaśnień i dokumentów.

W celu realizacji obowiązków określonych w ustawie z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami („Ustawa o CRS"), w tym w szczególności na potrzeby stosowania procedur należytej staranności oraz procedur sprawozdawczych, o których mowa w Ustawie o CRS, a także przekazywania Szefowi Krajowej Administracji Skarbowej informacji o rachunkach raportowanych oraz rachunkach nieudokumentowanych w rozumieniu Ustawy o CRS, Towarzystwo i Fundusz uprawnione są do żądania przedstawienia przez Uczestnika lub Inwestora niezbędnych w tym zakresie oświadczeń, wyjaśnień i dokumentów.

16. Wymogi ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu

W związku z faktem, iż Towarzystwo oraz Fundusz są instytucjami obowiązanymi w rozumieniu ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu z dnia 1 marca 2018 roku nałożone zostały na Towarzystwo oraz Fundusz obowiązki stosowania m.in. wobec swoich klientów, w tym Inwestorów oraz Uczestników, środków bezpieczeństwa finansowego. Ponadto na Towarzystwo oraz Fundusz jako instytucje obowiązane zostały nałożone inne obowiązki wskazane w ustawie o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Inwestor lub Uczestnik będący Klientami są obowiązani do udostępnienia wszelkich dodatkowych, niezbędnych dokumentów oraz informacji umożliwiających wypełnienie ciążących na Towarzystwie oraz Funduszu obowiązków instytucji obowiązanej.

Stosowane środki bezpieczeństwa finansowego przez Towarzystwo obejmują w szczególności:

1. identyfikację Klienta oraz weryfikację jego tożsamości;
2. identyfikację beneficjenta rzeczywistego oraz podejmowanie uzasadnionych czynności w celu:
   a) weryfikacji jego tożsamości,
   b) ustalenia struktury własności i kontroli - w przypadku Klienta będącego osobą prawną albo jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
3. ocenę stosunków gospodarczych i, stosownie do sytuacji, uzyskanie informacji na temat ich celu i zamierzonego charakteru;
4. bieżące monitorowanie stosunków gospodarczych Klienta, w tym:
   a. analizę transakcji przeprowadzanych w ramach stosunków gospodarczych w celu zapewnienia, że transakcje te są zgodne z wiedzą instytucji obowiązanej o Kliencie, rodzaju i zakresie prowadzonej przez niego działalności oraz zgodne z ryzykiem prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związanym z tym Klientem,
   b. badanie źródła pochodzenia wartości majątkowych będących w dyspozycji Klienta - w przypadkach uzasadnionych okolicznościami,
   c. zapewnienie, że posiadane dokumenty, dane lub informacje dotyczące stosunków gospodarczych są na bieżąco aktualizowane.

Towarzystwo stosując środki bezpieczeństwa finansowego, identyfikuje osobę upoważnioną do działania w imieniu Klienta oraz weryfikuje jej tożsamość i umocowanie do działania w imieniu klienta.

W przypadku gdy Towarzystwo nie może zastosować jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w ust. 1-4, Towarzystwo nie otwiera Subrejestru lub rozwiązuje stosunki gospodarcze, zgodnie z art. 41 ust. 1 ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu z dnia 1 marca 2018 r.

Osoba fizyczna otwierająca lub posiadająca Subrejestr jest obowiązana do złożenia dodatkowego oświadczenia, w przedmiocie zajmowania eksponowanego stanowiska politycznego lub bycia odpowiednio członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne albo bycia osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne pod rygorem odpowiedzialności karnej za składanie fałszywych zeznań. Ponadto Fundusz obowiązany jest podejmować czynności w celu identyfikacji beneficjenta rzeczywistego, w związku z czym Uczestnik powinien niezwłocznie powiadomić Fundusz w przypadku istnienia lub zmiany beneficjenta rzeczywistego lub każdorazowej zmiany dotychczasowych danych takiej osoby.

Fundusz może odmówić realizacji zlecenia złożonego przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne, członka rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub bliskiego współpracownika osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, bądź Fundusz może zrealizować zlecenie złożone przez osoby, o których mowa powyżej z opóźnieniem, przy czym w takim przypadku Towarzystwo ani Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za odmowę realizacji zlecenia lub realizację zlecenia z opóźnieniem.

Inwestor składając zlecenie otwarcia Subrejestru potwierdza tym samym, że:

a) cel inwestycyjny Inwestora jest zgodny z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

b) charakter stosunków gospodarczych inwestycji odpowiada horyzontowi inwestycyjnemu, związanemu z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

17. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta

Towarzystwo informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przez Uczestników przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość, tj. za pośrednictwem formularza dostępnego w Serwisie Transakcyjnym pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy przez Uczestnika. Uczestnicy mogą składać zlecenia za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu również na podstawie umów zawieranych bezpośrednio z Dystrybutorem, przy użyciu systemów informatycznych lub telekomunikacyjnych funkcjonujących u Dystrybutora.

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta 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.

Z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, Towarzystwo jest uprawnione, a w przypadku zaistnienia określonych przepisami prawa zdarzeń także ma obowiązek, dokonać zmian Statutu, Prospektu oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Zmiany Statutu, Prospektu lub Kluczowych Informacji dla Inwestorów są udostępniane na stronie internetowej www.velofunds.pl. Do czasu dokonania zmian, informacje przedstawione w Statucie, Prospekcie oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów mają charakter wiążący.

Językiem stosowanym w relacjach Funduszy oraz Towarzystwa z konsumentem jest język polski. Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Funduszy oraz Towarzystwa z Uczestnikiem jest prawo polskie.

18. Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie SFTR") przekazuje się następujące informacje

1) Dokonując lokat Aktywów, Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu:

a) będą stosowały transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia SFTR („TFUPW"),

b) nie będą stosować transakcji typu swap przychodu całkowitego.

2) Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania:

W zależności od stosowanej polityki inwestycyjnej, Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu mogą dokonywać następujących TFUPW:

a) Transakcja z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo i reverse repo)

Transakcja odkupu oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony

przez stronę przenoszącą, dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo), natomiast dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (reverse repo).

b) Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

c) Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell-back) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy-back)

Transakcja buy-sell-back lub transakcja sell-buy-back oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie. Przy czym taka transakcja buy-sell-back lub sell-buy-back nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu.

Dokonywanie TFUPW służy m.in. realizacji celu inwestycyjnego Funduszu poprzez zapewnienie możliwości efektywnego zarządzania środkami płynnymi oraz uzyskania wyższej stopy zwrotu z inwestycji.

3) Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW:

a) Rodzaje Aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

b) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

Maksymalny odsetek Aktywów Subfunduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 100 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

c) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji

Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW dokonywanych przez Subfundusz może być od 0% do 20 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w zależności od stosowanej polityki inwestycyjnej przez dany Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

4) Kryteria wyboru kontrahentów:

Przy dokonywaniu wyboru kontrahenta brana jest pod uwagę wiarygodność kredytowa kontrahenta co następuje w drodze weryfikacji jego sytuacji finansowej oraz ratingu nadanego przez uznaną agencję ratingową a także przez uwzględnienie czy kontrahent wykonuje działalność związaną z TFUPW w sposób profesjonalny a tym samym czy posiada stosowną licencję na prowadzenie działalności tego rodzaju.

Kontrahentami w transakcjach TFUPW mogą być 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.

5) Akceptowalne zabezpieczenia:

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. W odniesieniu do papierów wartościowych zabezpieczeniami TFUPW mogą być wyłącznie aktywa, których ewentualne nabycie przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy nie naruszy ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu Funduszu, w tym ograniczeń w zakresie dywersyfikacji lokat, i w przypadku których istnieje popyt i podaż umożliwiających ich zbywanie w sposób ciągły.

Fundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń wystąpić mogą w ramach instrumentów tej samej klasy, przy czym dostrzegalną w praktyce korelacją mogą odznaczać się akcje w związku z podobnymi zachowaniami inwestorów na danym rynku.

6) Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń:

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

7) Opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające:

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu oraz przepisów prawa oraz na zasadach określonych w umowach z kontrpartnerami transakcji.

Fundusz dokonuje codziennej weryfikacji wyceny wartości zmiennych depozytów zabezpieczających.

8) Opis ryzyk związanych z TFUPW jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami:

- ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych mogących skutkować w szczególności opóźnionym rozliczeniem transakcji;
- ryzyko płynności – ryzyko to polega na możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia przedmiotu zabezpieczenia, które może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności;
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta;
- ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;
- ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi na rynkach poza Rzeczpospolitą Polską, w których prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji określone są w sposób odmienny;
- ryzyko rynkowe - ryzyko zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji;
- ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i może dojść do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska zabezpieczenia w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z zawartej transakcji.

9) Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Nie istnieją dobrowolne ograniczenia ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Zgodnie z Rozporządzeniem SFTR, Depozytariusz nie może wykorzystywać na własny rachunek Aktywów przechowywanych na rachunkach Funduszu.

10) Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW:

Całość dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywana do Funduszu.

Koszty i opłaty związane ze stosowaniem TFUPW, w tym prowizje i opłaty, na zasadach i w granicach limitów określonych Statutem Funduszu są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio, lub będą zwracane Towarzystwu, o ile zostały uprzednio poniesione przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem że Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu całości lub części takich kosztów przez czas oznaczony lub nieoznaczony, ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Wspomniane koszty i opłaty mogą być

ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, przy zastrzeżeniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

19. Informacje przekazywane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

Towarzystwo uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przez ryzyka dla zrównoważonego rozwoju rozumie się sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji dokonywanych przez Subfundusze.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są uwzględniane w przeprowadzanych analizach finansowych, regulacyjnych i prawnych emitentów instrumentów finansowych, jak również na poziomie zarządzania całym portfelami Subfunduszy.

Ryzyka związane ze zrównoważoną działalnością, w tym ryzyka klimatyczne mogą mieć znaczący wpływ na osiągane stopy zwrotu z instrumentów finansowych. Jednocześnie inwestycje charakteryzujące się niższymi wskaźnikami oceny pod kątem ich wpływu na czynniki środowiskowe, społeczne lub dotyczące ładu korporacyjnego nie muszą osiągać niższych stóp zwrotu od inwestycji lepiej ocenianych pod kątem tych czynników. Ponadto ze względu na ograniczoną dostępność danych, będących podstawą oceny wpływu ryzyk związanych ze zrównoważoną działalnością, a także trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji tych ryzyk nie jest możliwe określenie stopnia oraz prawdopodobieństwa ich wpływu na osiągane przez Subfundusze stopy zwrotu.

20. Informacje dotyczące ograniczeń zbywalności jednostek uczestnictwa Funduszu na rzecz obywateli Federacji Rosyjskiej oraz Białorusi na podstawie Rozporządzenia Rady (UE) nr 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie („Rozporządzenie I") oraz Rozporządzenia Rady (UE) nr 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy (Rozporządzenie II)

Z uwagi na przepisy Rozporządzenia I (art. 5f) i Rozporządzania II (art. 1y), zgodnie z którymi zakazana jest sprzedaż denominowanych w euro zbywalnych papierów wartościowych wyemitowanych po dniu 12 kwietnia 2022 r. lub jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które zapewniają ekspozycję na takie papiery wartościowe, odpowiednio jakimkolwiek obywatelom rosyjskim i białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji i Białorusi lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji i Białorusi, Fundusz informuje, co następuje. Mając na uwadze fakt, iż Fundusz może dokonywać lokat w papiery wartościowe, o których mowa w zdaniu poprzednim od dnia 12 kwietnia 2022 r. jednostki uczestnictwa Funduszu nie będą zbywane w/w wskazanym osobom i podmiotom (powyższe dotyczy także nabyć w ramach zlecenia konwersji jednostek uczestnictwa).

Zakaz, o którym mowa powyżej nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

ROZDZIAŁ VII
Załączniki

Definicje pojęć i objaśnienia skrótów

Ilekroć w Prospekcie jest mowa o:

1) **Agencie Transferowym** – rozumie się przez to podmiot lub podmioty, które w imieniu Funduszu prowadzą Rejestr Uczestników oraz wykonują inne czynności związane z rozliczeniami z Uczestnikami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także obsługą Rejestru Uczestników oraz Subrejestrów na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników,

2) **Aktywach Funduszu** – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy,

3) **Aktywach Subfunduszu** – rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) **Aktywnym Rynku** – rozumie się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

5) **Depozytariuszu** – rozumie się przez to mBank Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,

6) **Dniu Wyceny** – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa,

7) **Dystrybutorach** – rozumie się przez to Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania zleceń zbywania i odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestnika innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu,

8) **Efektywnej stopie procentowej** – rozumie się stopę, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu, przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie,

9) **Funduszu** – rozumie się VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

10) **(skreślony)**

11) **Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,

12) **Instrumentach Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:

- o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
- które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
- których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b,
- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego,

13) **Inwestorze** – rozumie się przez to osobę zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, w tym osobę na rzecz której otwarto Subrejestr, a która nie nabyła Jednostek Uczestnictwa; W związku z pierwszym nabyciem Jednostek Uczestnictwa Inwestor staje się Uczestnikiem,

14) **Jednostce Uczestnictwa, Jednostce** – rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w wartości aktywów netto danego Subfunduszu;

15) **KID (Dokument Zawierający Kluczowe Informacje)** – rozumie się przez to aktualny Dokument Zawierający Kluczowe Informacje, zawierający informacje o podstawowych cechach danego Subfunduszu,

16) **Komisji lub KNF** – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,

17) **Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

18) **Opłacie Manipulacyjnej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, w tym z tytułu dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo i zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,

19) **Programie** - rozumie się przez to odpowiedni program, realizowany na zasadach określonych w art. 22 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,

20) **Prospekcie** – rozumie się przez to niniejszy prospekt informacyjny Funduszu,

21) **(skreślony)**

22) **Przedstawicielu** – rozumie się przez to osobę fizyczną uprawnioną do przyjmowania Zleceń i Dyspozycji Klientów, pozostająca z Towarzystwem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnych charakterze,

23) (skreślony)

24) **Rejestrze Uczestników** – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych oraz zdarzeń dotyczących wszystkich Uczestników, w tym informacji zapisanych na wszystkich Subrejestrach,

25) **Reklamacji** – rozumie się przez to oświadczenie Uczestnika, złożone w dowolnej formie osobiście lub przez pełnomocnika, które dotyczy możliwego lub istniejącego naruszenia praw Uczestnika powstałego w związku z korzystaniem z usług oferowanych przez Towarzystwo,

26) **Rozporządzeniu** – rozumie się przez to rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy lub akt wykonawczy wydany na podstawie Ustawy, który zastąpi to rozporządzenie.

27) **Statucie** – rozumie się przez to statut Funduszu,

28) **Subfunduszu** – rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,

29) **Subrejestrze** – rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu oraz operacji dotyczących tych Jednostek Uczestnictwa,

30) **Tabeli Opłat** – rozumie się przez to ustalane przez Towarzystwo zestawienie obowiązujących stawek Opłat Manipulacyjnych udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu Inwestorom i Uczestnikom za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa,

31) **Towarzystwie** – rozumie się przez to VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,

32) **Transferze Jednostek Uczestnictwa** – rozumie się przez to przeniesienie Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami w jedynym Subfunduszu,

33) **Uczestniku** – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

34) **(skreślony)**

35) **Umowie Dodatkowej** – rozumie się przez to umowę Programu, lub umowę o składanie zleceń przez telefon lub internet, lub inną umowę zawartą z Uczestnikiem lub Inwestorem przez Fundusz lub Towarzystwo, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,

36) **(skreślony)**

37) **Ustawie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

38) **Ustawie o CIT** – rozumie się przez to ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych ,

39) **(skreślony)**

40) **(skreślony)**

41) **Ustawie o ofercie** – rozumie się ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,

42) **Ustawie o PIT** – rozumie się przez to ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych ,

43) **(skreślony)**

44) **Wartości Aktywów Netto Funduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy,

45) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu,

46) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU)** – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników,

47) **Wspólnym Rejestrze Małżeńskim lub WRM** – rozumie się przez to Subrejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

48) **Wynagrodzeniu Towarzystwa** – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

49) **Zgromadzenie Uczestników** – rozumie się przez to organ Funduszu działający na podstawie Ustawy i Statutu.

Statut VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

CZEŚĆ I
Fundusz

ROZDZIAŁ I
Postanowienia ogólne

Art. 1

Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej w Statucie "Funduszem".
2. Fundusz może używać nazwy skróconej VeloFunds FIO.

3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
5. Siedzibą Funduszu jest siedziba VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
6. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
7. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

Art. 2

Subfundusze

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
   1) VeloFund Konserwatywny,
   2) VeloFund Emerytalny,
   3) VeloFund Akcji Polskich,
   4) VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek,
   5) VeloFund Stabilny,
   6) VeloFund Akcji Europejskich,
   7) VeloFund Akcji Amerykańskich,
   8) VeloFund Obligacji.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
4. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w Art. 8 Statutu.

Art. 3

Definicje i skróty

Ilekroć w Statucie jest mowa o:

1) Agencie Transferowym – rozumie się przez to podmiot lub podmioty, które w imieniu Funduszu prowadzą Rejestr Uczestników oraz wykonują inne czynności związane z rozliczeniami z Uczestnikami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także obsługą Rejestru Uczestników, oraz Subrejestrów na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników. Funkcję Agenta Transferowego pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.,
2) Aktywach Funduszu – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy,
3) Aktywach Subfunduszu – rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu, inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
4) Depozytariuszu – rozumie się przez to mBank Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie w zakresie w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu,
5) Dniu Wyceny – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa,

6) Dystrybutorach – rozumie się przez to Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania zleceń zbywania i odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestnika innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu,

7) (skreślono),

8) Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,

9) Instrumentach Rynku Pieniężnego – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:

   a) terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub

   b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub

   c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b, - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,

10) Inwestorze – rozumie się przez to osobę zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, w tym osobę na rzecz której otwarto Subrejestr, a która nie nabyła Jednostek Uczestnictwa; W związku z pierwszym nabyciem Jednostek Uczestnictwa Inwestor staje się Uczestnikiem,

11) Jednostce Uczestnictwa – rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w wartości aktywów netto danego Subfunduszu; Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii określonych w Statucie,

11a) KID (Dokument Zawierający Kluczowe Informacje) – rozumie się przez to aktualny Dokument Zawierający Kluczowe Informacje, zawierający informacje o podstawowych cechach danego Subfunduszu,

12) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,

13) Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

14) (skreślono),

15) Opłacie Manipulacyjnej – rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, w tym z tytułu dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo i zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,

16) (skreślono),

17) Prospekcie – rozumie się przez to aktualny prospekt informacyjny Funduszu,

18) Programie – rozumie się przez to odpowiedni program, realizowany na zasadach określonych w art . 22 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,

19) (skreślono),

20) (skreślono),

21) Rejestrze Uczestników – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych oraz zdarzeń dotyczących wszystkich Uczestników, w tym informacji zapisanych na wszystkich Subrejestrach,

22) Statucie – rozumie się przez to statut Funduszu,

23) Subfunduszu – rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,

24) Subrejestrze – rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu oraz operacji dotyczących tych Jednostek Uczestnictwa,

25) (skreślono),

26) Tabeli Opłat – rozumie się przez to ustalane przez Towarzystwo zestawienie obowiązujących stawek Opłat Manipulacyjnych udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu Inwestorom i Uczestnikom,

27) Towarzystwie – rozumie się przez to VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33,

28) Transferze Jednostek Uczestnictwa – rozumie się przez to przeniesienie Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami w jedynym Subfunduszu,

29) Uczestniku – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

30) (skreślono),

31) Umowie Dodatkowej – rozumie się przez to umowę Programu, lub umowę o składanie zleceń przez telefon lub internet, lub inną umowę zawartą z Uczestnikiem lub Inwestorem przez Fundusz lub Towarzystwo, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,

32) (skreślono),

33) Ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

34) (skreślono),

35) Ustawie o obrocie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi ,

36) (skreślono),

37) Wartości Aktywów Netto Funduszu – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy,

38) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu,

39) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU) – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników,

40) Wspólnym Rejestrze Małżeńskim lub WRM – rozumie się przez to Subrejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

41) Wynagrodzeniu Towarzystwa – rozumie się przez to Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

41a) Wynagrodzeniu Stałym – rozumie się przez to wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w Części II rozdziale I art. 6 ust. 5, rozdziale II art. 6 ust. 5, rozdziale III art. 6 ust. 5, rozdziale IV art. 6 ust. 5, rozdziale V art. 6 ust. 5, rozdziale VI art. 6 ust. 5, rozdziale VII art. 6 ust.5, rozdziale VIII art. 6 ust. 8 Statutu,

41b) Wynagrodzeniu Zmiennym - rozumie się przez to wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w Części II rozdziale I art. 6 ust. 5a, rozdziale II art. 6 ust. 5a, rozdziale III art. 6 ust. 5a, rozdziale IV art. 6 ust. 8, rozdziale V art. 6 ust. 5a, rozdziale VI art. 6 ust. 8, rozdziale VII art. 6 ust.8, rozdziale VIII art. 6 ust. 8a Statutu,

42) Zgromadzenie Uczestników - rozumie się przez to organ Funduszu działający na podstawie Ustawy i Statutu.

ROZDZIAŁ II
Organy Funduszu

Art. 4

Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

1) Towarzystwo,

2) Zgromadzenie Uczestników.

Art. 5

Towarzystwo i sposób jego reprezentacji. Odpowiedzialność Towarzystwa

1. (skreślono)
2. Towarzystwo zarządza Funduszem i jako jego organ reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa łącznie lub członek zarządu łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.
6. Za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 5 Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 5a

Zasady i tryb działania Zgromadzenia Uczestników

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników.
2. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:

   1) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany,

   2) zmianę funduszu podstawowego,

   3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany,

   4) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy,

   5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,

   6) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.

3. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty na pierwszym posiedzeniu przez Zgromadzenie Uczestników.
4. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie.
5. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
6. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie i pkt. 1) – 3) poniżej:

1) ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników dokonywane jest w sposób określony w statucie Funduszu dla ogłaszania zmian Statutu, z zastrzeżeniem, że następuje ono przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w pkt. 2) poniżej,

2) o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo zawiadamia każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników,

3) od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia - wraz z KID - informacje o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.

7. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
8. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
9. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
10. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
11. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 2, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
12. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 2.
13. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
14. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 2, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
15. Uchwała Zgromadzenia uczestników jest protokołowana przez notariusza.

ROZDZIAŁ III
Depozytariusz. Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu

Art. 6

Depozytariusz

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu jest mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, u. Prosta18.
2. Umowa o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.
3. Przechowywanie Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy może zostać powierzone przez Depozytariusza, na polecenie Funduszu, bankom krajowym, instytucjom kredytowym oraz bankom zagranicznym.
4. Depozytariusz działa w interesie Uczestników, niezależnie od Towarzystwa.
5. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy odnoszące się do każdego z Subfunduszy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

6. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy.
7. 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.
8. Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności z tytułu utraty Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy przechowywanych przez podmiotowi przechowujący, jeżeli spełnione zostaną warunki, o których mowa w art. 81l ust. 1 Ustawy.

ROZDZIAŁ IV
Wpłaty do Funduszu oraz Subfunduszy

Art. 7

Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie w drodze zapisów prowadzonych przez Towarzystwo wpłat do Subfunduszy wskazanych w art. 2 ust. 1 Statutu w łącznej wysokości nie niższej niż 4 000 000 zł. Do utworzenia każdego z Subfunduszy, wskazanych w art. 2 ust. 1 Statutu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 1 000 000 zł., z zastrzeżeniem iż łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż kwota wskazana w zdaniu pierwszym.
2. Zapisy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez akcjonariusza Towarzystwa.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po dniu uzyskania przez Towarzystwo zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się po dokonaniu wpłaty przez Towarzystwo lub jego akcjonariusza, jednak nie później niż po upływie 2 miesięcy od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
4. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy objętej zapisem wynosi 100 zł.
5. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
6. Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów przydziela Jednostki Uczestnictwa.
7. Pierwszy Dzień Wyceny przypada nie później niż 14 dni od dnia otrzymania przez Towarzystwo postanowienia sądu o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Art. 8

Tworzenie nowych Subfunduszy, wpłaty niezbędne do utworzenia nowego Subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze. Nowe Subfundusze mogą być utworzone zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym paragrafie.
2. W przypadku zmiany Statutu, o której mowa w ust. 1 zmianie ulega również Prospekt.
3. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 150 000 zł.
4. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo lub jego akcjonariuszy. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po wejściu w życie zmiany statutu, o której mowa w ust. 1 i zakończy po upływie 14 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, lub w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu, w którym zostaną złożone prawidłowe zapisy na kwotę wynoszącą lub przekraczającą łącznie 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) zł.
5. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100 zł.

6. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
7. W terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, o których mowa w ust. 4 i pod warunkiem zebrania wpłat do Subfunduszu w wysokości przewidzianej w ust. 3, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
8. Z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa następuje utworzenie Subfunduszu. Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa zgodnie z ust. 7.

ROZDZIAŁ V
Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy

Art. 9

Informacje dotyczące indywidualnego celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy i zasad ich polityki inwestycyjnej oraz postanowienia wspólne dotyczące polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy oraz charakterystyczne dla danego Subfunduszu kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat i szczególne ograniczenia inwestycyjne, określa Część II Statutu. Określone w ust. 3 poniżej papiery wartościowe i prawa majątkowe będące przedmiotem lokat Subfunduszy, a także ograniczenia inwestycyjne są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych Subfunduszy.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych dla poszczególnych Subfunduszy określonych w Części II Statutu, w następujące kategorie lokat:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz obligacje zamienne na zasadach określonych w ust. 4,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 4,

   3) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 4,

   4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 5 - 9,

   5) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 10.
4. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1) - 3), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszy 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, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim,

   3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:

      a) Stanach Zjednoczonych Ameryki, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, NYSE MKT oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, ICE FUTURES U.S., NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), NASDAQ OMX PHLX,

      b) Australii, na rynku Australian Securities Exchange, Sydney Futures Exchange,

      c) Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,

d) Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,

e) Korei Południowej, na rynku Korea Exchange,

f) Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),

g) Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Exchange Limited,

h) Szwajcarii, na rynku SIX Swiss Exchange,

i) Turcji, na rynku Borsa Istanbul,

j) Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,

k) Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,

l) Wielkiej Brytanii na następujących rynkach: IPSX, ICE Futures Europe, London Stock Exchange, Euronext - Euronext London, NEX Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market - od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu,

5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach 2), 3) i 4) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt 2) powyżej,

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

5. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszy w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

6. Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszy może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jeżeli umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

   1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

   2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

   3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 6 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego danego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

   1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

   2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości lokat funduszu – w celu ograniczenia tego ryzyka,

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

   4) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie Instrumentów Bazowych,

   5) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadająca temu sprzedaż Instrumentów Bazowych znajdujących się w portfelu.

8. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

   1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu, określonym w odpowiednim rozdziale części II Statutu,

   2) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim albo na rynkach zorganizowanych , o których mowa w ust. 4 pkt 3),

   3) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 9 ust. 4 niniejszej części Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne,

   4) bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 9 pkt 4 poniżej stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt 1 – 3, 4 i 6 niniejszej części Statutu,

   5) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

9. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut,

d) stopy procentowe,

5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 9 ust. 4 niniejszej części Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.

9a. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych określonych niniejszym Statutem uwzględnia się:

1) wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych;

2) wartość iloczynu mnożnika zgodnego ze standardem danego Instrumentu Pochodnego, wartości (kursu) indeksu giełdowego stanowiącego bazę tego Instrumentu Pochodnego oraz kursu walutowego, w którym jest wyrażony, w przypadku limitów inwestycyjnych uwzględniających Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy giełdowe.

10. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszy:

1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te spełniają warunki określone przez Ustawę,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

11. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o obrocie oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o obrocie, a także pod warunkiem, że:

1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych lub prawach majątkowych, które zgodnie ze Statutem mogą być przedmiotem lokat Aktywów Subfunduszu;

2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie niemogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w odpowiednim regulaminie podmiotu zabezpieczającego płynność rozliczeń i gwarantującego rozliczenia transakcji.

12. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszy w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

13. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

    1) może lokować do 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

    2) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi limit 5%, o którym mowa w punkcie 1) może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

    3) może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tym, że Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej,

    4) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi limit 5%, o którym mowa w punkcie 3) może być zwiększony do 10% jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

    5) może lokować do 25% wartości swoich Aktywów w:

        a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny,

        b) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, z tym że suma powyższych lokat nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

15. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 4 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

16. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi zasad, o których mowa powyżej w art. 9 ust. 13 nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

    1) Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

    2) jednostkę samorządu terytorialnego,

    3) państwo członkowskie,

    4) jednostkę samorządu państwa członkowskiego,

    5) państwo należące do OECD,

6) międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

17. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 16, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 18.
18. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 18 może być wyłącznie podmiot wskazany w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.
20. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w:

    1) jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego,

    2) tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 10,

    3) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucja składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną, przy czym łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.
21. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 11 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są indeksy.
23. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 13 pkt 1) i 2), z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
24. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
25. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część Aktywów Subfunduszy na rachunkach bankowych.

ROZDZIAŁ VI
Uczestnicy

Art. 10

Uczestnicy

Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:

1. osoby fizyczne,
2. osoby prawne,
3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

Art. 11

Osoby fizyczne

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

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

Art. 12

Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane przez pełnomocników.
2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Uczestnik może posiadać nie więcej niż 4 pełnomocników w Funduszu.
4. Pełnomocnikowi będącemu osobą fizyczną nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.

Art. 13

Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa, pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie lub poświadczone przez podmiot upoważniony przez Fundusz.
2. Pełnomocnictwo może być udzielone zarówno przez Inwestora, jak i Uczestnika.
3. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa w Funduszu lub u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
4. Udzielenie pełnomocnictwa do działania na Wspólnym Rejestrze Małżeńskim może być dokonane wyłącznie przez zgodne i jednoczesne oświadczenie małżonków. Do odwołania pełnomocnictwa dochodzi przez oświadczenie przynajmniej jednego z małżonków.
5. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną, zagraniczną placówkę banku polskiego lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego – przy czym obowiązek ten nie dotyczy pełnomocnictw sporządzonych w języku angielskim.
6. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego - upoważniającego do wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu w takim samym zakresie jak mocodawca, rodzajowego, jak

również pełnomocnictwa szczególnego, w ramach których pełnomocnik ma prawo do dokonywania wyłącznie tych czynności, które są określone w treści pełnomocnictwa.

7. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w Funduszu lub u Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa.

Art. 14

Rejestr Uczestników oraz Subrejestry

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników oraz Subrejestry.
2. Rejestr Uczestników zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostkach Uczestnictwa z podziałem na ich kategorie.
3. Każdemu Inwestorowi Fundusz otwiera Subrejestr na zasadach określonych w Prospekcie lub Umowach Dodatkowych. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w więcej niż w jednym Subfunduszu, Fundusz otwiera Subrejestr w każdym z Subfunduszy, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.
4. (skreślono).
5. Każdemu Inwestorowi, który złoży zlecenie otwarcia Subrejestru nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Subrejestru.
6. (skreślono).
7. (skreślono).
8. W zależności od składanego zlecenia Uczestnik jest zobowiązany podawać na wszystkich zleceniach i dyspozycjach numer Subrejestru lub inne dane jednoznacznie identyfikujące Uczestnika. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru albo niejednoznaczne bądź nieaktualne dane identyfikujące Uczestnika.

ROZDZIAŁ VII
Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz związane z tym opłat

Art. 15

Jednostka Uczestnictwa. Kategorie Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa stanowią prawo majątkowe Uczestnika, określone w Ustawie i Statucie.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Jednostka Uczestnictwa nie może być zbyta przez Uczestnika na rzecz innego podmiotu niż Fundusz.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 11 i 13.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
7. Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Fundusz rozpoczyna zbywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii po cenie zbycia równej cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu w dniu rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa nowej kategorii w tym Subfunduszu.
8. Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:
   1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
   2) Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
   3) Jednostki Uczestnictwa kategorii C.
9. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią:
   1) wysokość pobieranych Opłat Manipulacyjnych,

2) sposób pobierania Opłat Manipulacyjnych.

10. Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii każdego Subfunduszu na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa tej kategorii przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez jednokrotne ogłoszenie na stronie internetowej www.velofunds.pl. Ogłoszenie będzie dostępne na stronie internetowej od dnia jego publikacji co najmniej do dnia dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa.

11. W razie śmierci Uczestnika, Fundusz jest obowiązany na żądanie:

    1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Rejestrze Uczestników, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;

    2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze Uczestników, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

12. Przepis ust. 11 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we Wspólnym Rejestrze Małżeńskim.

13. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa wykupione przez Subfundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 11, nie wchodzą do spadku po Uczestniku.

Art. 16

Zbywanie, zawieszenie zbywania, odkupywanie, zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Fundusz wpisze do Subrejestru liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż w terminie:

    1) 5 dni roboczych od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków - w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,

    2) 5 dni roboczych od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania wpłaty bezpośrednio na rachunek prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza bądź inny wskazany przez Fundusz rachunek Subfunduszu; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć danego Subfunduszu,

    3) 5 dni roboczych od dnia wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania przez Uczestnika wpłaty bezpośredniej,

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

2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów.

3. Szczegółowe zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, w tym za pośrednictwem telefonu oraz internetu, a także w ramach reinwestycji określa Prospekt. Zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów określa Prospekt lub Umowy Dodatkowe.

4. Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej dla danego Subfunduszu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Subrejestrze.

5. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:

1) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu albo,

2) nie można dokonać wiarygodniej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

6. W sytuacji, o której mowa w ust. 5 powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,

2) w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wpłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach.

7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

8. W przypadku określonym w ust. 7, zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nie przekraczający jednak dwóch miesięcy za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję.

Art. 17

Forma i wysokość wpłat oraz sposób dokonywania wypłat

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych Inwestora na nabycie Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika - nie mniej niż 100 złotych Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę dla osób uczestniczących w Programach.

2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

3. Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Wypłata jest dokonywana na rachunek bankowy Uczestnika zapisany w Rejestrze Uczestników. Wypłata może być dokonana na rachunek przedstawiciela ustawowego osoby małoletniej, a w przypadku WRM wypłata może zostać dokonana na rachunek jednego z małżonków. Fundusz może przekazać środki uzyskane w wyniku odkupienia na rachunek bankowy Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora, pod warunkiem, że dany Dystrybutor, zgodnie z obowiązującym prawem, jest uprawniony do przyjmowania wpłat i przekazywania wypłat, Uczestnik w umowie z Dystrybutorem wyrazi taką wolę, a Dystrybutor w porozumieniu z Funduszem udostępni taką możliwość. W uzasadnionych przypadkach Uczestnik może dokonać wypłaty w gotówce, jeżeli Dystrybutor przewiduje taką możliwość, lub Fundusz może przekazać wypłatę przekazem pocztowym.

4. Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 18

Potwierdzenia

1. Fundusz niezwłocznie wysyła Uczestnikowi potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. Sposób przesyłania oraz treść potwierdzeń określone są w Prospekcie Informacyjnym.

3. (skreślono).

4. (skreślono).

5. (skreślono).

6. (skreślono).

Art. 19

Opłaty Manipulacyjne i realizacja zleceń konwersji i zamiany

1. Z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także ich konwersji lub zamiany mogą być pobierane Opłaty Manipulacyjne.
2. Opłata Manipulacyjna w zależności od kategorii Jednostek Uczestnictwa pobierana jest:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa,

   2) Jednostek Uczestnictwa kategorii B - w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa,

   3) Jednostek Uczestnictwa kategorii C - w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.
3. Niezależnie od Opłat Manipulacyjnych określonych w ust. 2 w związku z zamianą lub konwersją Jednostek Uczestnictwa danej kategorii mogą być pobierane Opłaty Manipulacyjne z tytułu zamiany lub konwersji.
4. Maksymalne stawki Opłat Manipulacyjnych i sposób ich pobierania zostały określone indywidualnie dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.
5. Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

5a. Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

6. Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych w ust. 7.
7. Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

   1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub subfunduszu,

   2) w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100 000 zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym przez Uczestnika w deklaracji czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika,

   3) (skreślono),

   4) w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,

   5) dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,

   6) na wniosek Dystrybutora,

   7) w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.
8. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji.

9. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość stawki Opłaty Manipulacyjnej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia, z wyjątkiem wypadków, o których mowa w ust. 7 pkt 1), 3), 6) i 7), ma obowiązek przy składaniu zlecenia podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

10. Jednostki Uczestnictwa danego subfunduszu tej samej kategorii mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii innych Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, lub podlegać konwersji na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonym w ramach takiego funduszu.

11. W ramach konwersji lub zamiany Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w Funduszu, przy czym operacje te następują z wykorzystaniem cen ustalanych w tym samym Dniu Wyceny. Nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu środków pieniężnych pochodzących z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu źródłowego na rachunek subfunduszu docelowego.

11a. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi w sposób określony w art. 29 ust. 1 niniejszej Części Statutu oraz udostępni odpowiednią informację w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

12. Konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisów do Subrejestrów liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym oraz liczby jednostek uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi zlecenia konwersji lub zmiany do dnia jego realizacji nie może upłynąć więcej niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

13. Fundusz w ramach realizacji zlecenia konwersji lub zmiany odkupuje Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa, a nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym lub w subfunduszu docelowym wydzielonym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa.

ROZDZIAŁ VIII
Szczególne zasady dotyczące nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Art. 20

Wspólny Rejestr Małżeński

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój WRM zgodnie z zasadami określonymi w ustępach poniższych.

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

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

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

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

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

3. Ponadto małżonkowie zobowiązani są do:

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

2) zawiadomienia - listem poleconym - Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.

4. (skreślono).

Art. 21

(skreślono).

Art. 22

Programy

1. Fundusz może samodzielnie lub z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo prowadzić Programy wymienione w niniejszym paragrafie.

2. Fundusz może prowadzić programy systematycznego inwestowania (PSI) na następujących zasadach:

1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach PSI odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej Umowie Dodatkowej,

2) uczestnictwo w PSI może wiązać się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy lub minimalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa,

3) umowa (regulamin) PSI powinna w szczególności określać nazwę PSI, wysokość wpłat Uczestnika PSI, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się systematycznie inwestować środki, zasady pobierania Opłat Manipulacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem opłat, o których mowa w pkt 4 poniżej, zasady rozwiązania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków programu,

4) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi Uczestnictwo w PSI może wiązać się z ponoszeniem przez Uczestnika dodatkowych Opłat Manipulacyjnych pobieranych przy odkupywaniu przez Uczestnika jednostek uczestnictwa zgromadzonych w ramach PSI.

3. (skreślono).

4. (skreślono).

Art. 23

Sprzeczne zlecenia

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subrejestru Uczestnika i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.

2. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: nabycie, transfer, zamiana, konwersja i odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

Art. 24

Blokada Subrejestru. Szczególne rodzaje blokady Subrejestru

1. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady całości lub części posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokadą zostaną również objęte Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości.

2. Blokada polega na wyłączeniu, przez określony okres lub do odwołania, możliwości składania i realizacji zleceń w wyniku których następuje zmniejszenie salda Subrejestru. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie.

3. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady, która przed upływem okresu, na jaki została ustanowiona może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę. Łącznie z

ustanowieniem takiej blokady Uczestnik może udzielić tej osobie pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za jej zgodą, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa podlegających blokadzie na rachunek bankowy wskazany przez pełnomocnika. Fundusz nie kontroluje zasadności złożenia przez pełnomocnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i nie ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń złożonych przez pełnomocnika. Zlecenia złożone przez Uczestnika będą traktowane jako złożone pod warunkiem, że wyznaczona osoba wyrazi zgodę na ich realizację poprzez odwołanie blokady.

4. Oświadczenie Uczestnika lub uprawnionych osób o ustanowieniu lub odwołaniu blokady staje się skuteczne w momencie zarejestrowania oświadczenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego oświadczenia u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
5. Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje zablokowanie możliwości złożenia zlecenia odkupienia. Zlecenia konwersji i zamiany realizowane są pod warunkiem że będą złożone przez Uczestnika i że zastawnik wyrazi pisemną zgodę na ich realizację . Wpisanie zastawu nastąpi nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego wniosku u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy pełnomocnika.

ROZDZIAŁ IX
Ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Art. 25

Wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa; a także ustalenia, oddzielnie dla każdego Subfunduszu, ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
4. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe oraz wycenia aktywa i ustala zobowiązania w walucie polskiej. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.
5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisywane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

3) (skreślony).

ROZDZIAŁ X
Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy

Art. 26

Dochody Funduszu i Subfunduszy

1. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
2. Fundusz ani Subfundusze nie wypłacają dywidend ani innych zysków kapitałowych. Udział Uczestników w dochodach, o których mowa w ust. 1 zawiera się w kwocie otrzymanej z tytułu odkupienia od nich przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

Art. 27

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz oraz Subfundusze, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Części II Statutu. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Aktywów Subfunduszy kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Art. 28

Świadczenia na rzecz Uczestnika

1. Uczestnikowi, który na podstawie umowy z Funduszem zobowiązał się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może przyznać dodatkowe świadczenie ustalane i wypłacane na zasadach określonych w ustępach poniższych.
2. Warunkiem przyznania przez Fundusz świadczenia, o którym mowa w ust.1 jest:

   1) podpisanie przez Uczestnika umowy z Funduszem,

   2) posiadanie przez Uczestnika, który zawarł umowę, określoną w pkt. 1 w danym okresie rozrachunkowym takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w danym Subfunduszu lub we wszystkich Subfunduszach, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu lub Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w okresie rozrachunkowym była większa niż 100 000 złotych. Okresem rozrachunkowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których posiadanie uprawnia Uczestnika do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozrachunkowego określona jest w umowie, o której mowa w ust. 1 i może być ustanowiona w szczególności jako miesięczny, kwartalny, półroczny, roczny okres rozrachunkowy. Strony umowy, o której mowa w ust. 1 mogą ustalić inną długość okresu rozrachunkowego.
3. Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust.1 ustalona zostanie jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.
4. Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust.1, zależeć będzie od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu w okresie rozrachunkowym oraz długości okresu rozrachunkowego. Wysokość tego świadczenia, w zależności od długości okresu rozrachunkowego określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa.

5. Świadczenie, na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust.1 spełniane jest z części rezerwy utworzonej na wynagrodzenie dla Towarzystwa, przed upływem terminu, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie tym Subfunduszem.
6. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w ust.1, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia, po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik zadecyduje o wypłacie świadczenia w formie pieniężnej powiadamiając o tym Fundusz najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą spełnienia świadczenia w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
7. W odniesieniu do Uczestników będących uczestnikami Programów wysokość kwoty, o której mowa w ust. 2 może zostać przez Fundusz obniżona.

ROZDZIAŁ XI
Obowiązki informacyjne Funduszu

Art. 29

Ogłaszanie prospektów informacyjnych. Inne ogłoszenia Funduszu

1. KID, Prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie i inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej www.velofunds.pl, chyba że Statut wskazuje inne miejsce publikacji.
2. Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia KID, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem jednostek uczestnictwa.
3. Na żądanie Inwestora lub Uczestnika KID oraz Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie są mu dostarczane bezpłatnie na papierze. O ile inaczej nie wskazano w żądaniu, dokumenty na papierze są przesyłane Uczestnikowi na jego adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników.
4. Fundusz będzie udostępniał w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej www.velofunds.pl aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję KID obejmującą wszystkie zmiany.
5. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronie internetowej www.velofunds.pl.
6. W przypadku gdy obowiązujące przepisy prawa nakładają obowiązek publikacji informacji w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim, informacja ta zostanie opublikowana w „Gazecie Giełdy Parkiet", a w przypadku zawieszenia wydawania dziennika „Gazeta Giełdy Parkiet", w dzienniku „Gazeta Wyborcza".

Art.29a

Prezentacja informacji o poszczególnych składnikach lokat Funduszu

1. Fundusz uprawniony jest do publikowania informacji o poszczególnych składnikach lokat Funduszu. Informacje o poszczególnych składnikach lokat sporządzane są dla każdego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu w formie tabeli, w następującym zakresie:
    1) Identyfikacja portfela Subfunduszu:
        a) identyfikator Subfunduszu nadany przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami,
        b) nazwa Funduszu,
        c) nazwa Subfunduszu,
        d) typ Funduszu,
        e) standardowy identyfikator Subfunduszu,
        f) waluta wyceny aktywów i zobowiązań Subfunduszu,

2) Informacje o składnikach aktywów i zobowiązań:

a) nazwa emitenta,

b) identyfikator instrumentu,

c) inne oznaczenie instrumentu,

d) typ instrumentu,

e) kategoria instrumentu,

f) kraj siedziby emitenta,

g) waluta wykorzystywana do wyceny instrumentu,

h) ilość instrumentów w portfelu,

i) wartość instrumentu w walucie wyceny Subfunduszu,

j) informacje uzupełniające.

2. Publikacja informacji o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy odbywa się z częstotliwością kwartalną, przy czym za kwartał uznaje się kwartał kalendarzowy.
3. Ujawnieniu podlega informacja o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału.
4. Termin ujawnienia informacji o poszczególnych składnikach lokat upływa nie wcześniej niż 14–tego 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 informacji o poszczególnych składnikach lokat nie następuje, jeżeli ujawnienie takie spowodowałoby naruszenie prawa, w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi.
6. Informacje, o których mowa w ust. 1, są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej www.velofunds.pl.

Art. 30

Sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy

1. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje w sieci Internet na stronie internetowej www.velounds.pl półroczne i roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.
3. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu bezpłatnie na papierze, na adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.
4. Wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz półrocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy a także do badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz rocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

ROZDZIAŁ XII
Zasady rozwiązania Funduszu i Subfunduszy

Art. 31

Rozwiązanie i likwidacja Subfunduszu i Funduszu

1. Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w Ustawie.

2. Wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikują na stronie internetowej wskazanej w art. 29 ust.
3. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
4. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. Decyzja może zostać podjęta, w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

   1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 500 000 złotych,

   2) w przypadku, gdy Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu przez okres co najmniej sześciu następujących po obie miesięcy kalendarzowych.
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
7. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu. W trakcie likwidacji Subfunduszu nie jest ustalana Wartość Aktywów Netto likwidowanego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tego Subfunduszu, ani cena zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
8. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:

   1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,

   2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i pozostałych Uczestników,

   3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa,

   4) o wystąpieniu przesłanek likwidacji Subfunduszu oraz rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza jednokrotnie w sposób, o którym mowa w ust. 2,

   5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,

   6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1) Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:

      a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1),

      b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,

      c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu,

   7) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.
9. W przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Fundusz dokona zmiany Statutu w przedmiocie wykreślenia Subfunduszu ze Statutu.

ROZDZIAŁ XIII
Łączenie Subfunduszy

Art. 32

Tryb łączenia Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmowanego.
3. (skreślono).

ROZDZIAŁ XIV
Postanowienia końcowe

Art. 33

Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej www.velofunds.pl.
3. Zmiana Statutu, wchodzi w życie w terminach określonych w Ustawie.
4. (skreślony)
5. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.

Art. 34

Kwestie nieuregulowane w Statucie

W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy, Kodeksu Cywilnego oraz innych ogólnie obowiązujących przepisów polskiego prawa.

Art. 35

Oświadczenia woli

W przypadku, gdy Statut zastrzega formę pisemną, oświadczenie woli złożone w formie elektronicznej jest równoważne z oświadczeniem woli złożonym w formie pisemnej. Do zachowania elektronicznej formy czynności prawnej wystarcza złożenie oświadczenia woli w postaci elektronicznej i opatrzenie go kwalifikowanym podpisem elektronicznym.

CZĘŚĆ II
Subfundusze
ROZDZIAŁ I
VeloFund Konserwatywny

Art. 1

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą VeloFund Konserwatywny.

Art. 2

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 3 niniejszego rozdziału.

Art. 3

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
   1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
   2) jednostki samorządu terytorialnego,
   3) państwa członkowskie,
   4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
   5) państwa należące do OECD,
   6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

   a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

   b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

   c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

   d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

   e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

   f) wiarygodność kredytowa emitenta,

   g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

   a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

   b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

3) dla depozytów:

   a) oprocentowanie depozytów,

   b) wiarygodność banku;

4) dla Instrumentów Pochodnych:

   a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

   b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

   c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

   d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

   e) dostępność.

Art. 5

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) skreślony,

3) pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Art. 6

Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

2) 0,25% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 0,25%kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

2) 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

3) 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.

4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0, 25% (dwadzieścia pięć setnych procenta)średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

2) koszty związane z wykonywaniem funkcji przez Depozytariusza - do wysokości sumy 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku oraz wartości 110.000 (sto dziesięć tysięcy) zł w roku kalendarzowym,

3) (skreślono).

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- ***alfa* w Dniu Wyceny d (α_d)** – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y,\,Dzień\ Wyceny\ D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest stawka referencyjna WIBOR 3M (Bloomberg ticker: WIBR3M Index) + 0,25%. W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBOR 3M, zapasowym indeksem referencyjnym dla Subfunduszu będzie stawka referencyjna POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%.

- alfa maksymalna $(\widehat{\boldsymbol{\alpha}}_{\boldsymbol{d}})$ to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne $(RSFY_d)$ naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSF\boldsymbol{Y}_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne $(RSF\boldsymbol{Y}_d)$ nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$

wtedy

$$RSF_d = (RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego , za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.
8. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. i ust. 4a Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust 4a.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

Rozdział II
VeloFund Emerytalny

Art. 1

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą VeloFund Emerytalny.

Art. 2

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy zastosowaniu w umiarkowanym stopniu aktywnej alokacji w zależności od przewidywanej koniunktury na rynkach kapitałowych. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

Art. 3

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego

obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

   1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

   2) jednostki samorządu terytorialnego,

   3) państwa członkowskie,

   4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

   5) państwa należące do OECD,

   6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych. Przy wyborze akcji Subfundusz będzie się kierował analizą fundamentalna i portfelową. Subfundusz charakteryzuje się wysoką dopuszczalną zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie w sposób aktywny dokonywał alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne.

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

   1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

      a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

      b) ryzyko działalności emitenta,

      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

   2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

      a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

f) wiarygodność kredytowa emitenta,

g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

e) dostępność.

Art. 5

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji będzie się zawierać w przedziale od 10% do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

   2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6

Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

   2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

   3) 4 % kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.

4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

   1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

   2) koszty związane z wykonywaniem funkcji przez Depozytariusza - do wysokości sumy 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku oraz wartości 110.000 (sto dziesięć tysięcy) zł w roku kalendarzowym,

   3) (skreślono).”

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- ***alfa* w Dniu Wyceny d (α_d)** – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M (Bloomberg ticker: WIBR3M Index) + 1%) + 20% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index) + 60% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBOR 3M, zapasową stawką referencyjną będzie stawka POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%. W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie Bloomberg Developed Markets Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSF\boldsymbol{Y}_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSF\boldsymbol{Y}_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$

wtedy

$$RSF_d = (RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego , za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty

wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.

12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ III
VeloFund Akcji Polskich

Art. 1

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą VeloFund Akcji Polskich.

Art. 2

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub prowadzące działalność operacyjną w Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału, oferowane głównie przez pod-mioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub prowadzące działalność operacyjną w Rzeczypospolitej Polskiej.

Art. 3

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery

wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

   1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

   2) jednostki samorządu terytorialnego,

   3) państwa członkowskie,

   4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

   5) państwa należące do OECD,

   6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

   1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

      a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

      b) ryzyko działalności emitenta,

      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

   2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

      a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

      b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

      c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

      e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

      f) wiarygodność kredytowa emitenta,

g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

e) dostępność.

Art. 5

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) (skreślono).

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6

Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

3) 4 % kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.

4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

2) koszty związane z wykonywaniem funkcji przez Depozytariusza - do wysokości sumy 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku oraz wartości 110.000 (sto dziesięć tysięcy) zł w roku kalendarzowym,

3) (skreślono).

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- ***alfa* w Dniu Wyceny d (α_d)** – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: PLLSTL Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks WIG (Bloomberg ticker: WIG Index). W przypadku zaprzestania publikacji

stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSF\boldsymbol{Y}_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSF\boldsymbol{Y}_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$

wtedy

$$RSF_d = (RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego , za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem

Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.
8. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ IV
VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek

Art. 1

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek.

Art. 2

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje małych i średnich spółek. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.
3. Przez małe i średnie spółki, o których mowa w ust. 2 rozumie się spółki, które nie wchodzą w skład indeksu WIG20, spółki należące do indeksu DMMSTR Index (Bloomberg Developed Markets Mid & Small Cap Total Return Index) oraz inne spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 9 ust. 4 pkt. 3) Części I Statutu, których kapitalizacja rynkowa nie przekracza 20.000.000.000 USD.

Art. 3

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
   1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
   2) jednostki samorządu terytorialnego,

3) państwa członkowskie,

4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

5) państwa należące do OECD,

6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

b) ryzyko działalności emitenta,

c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

f) wiarygodność kredytowa emitenta,

g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

e) dostępność.

Art. 5

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy, których aktywa ulokowane są głównie w akcje małych i średnich spółek, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) (skreślono).

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6

Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   2) 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

   3) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości

wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 11 i 12 poniżej.

4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

2) koszty związane z wykonywaniem funkcji przez Depozytariusza - do wysokości sumy 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku oraz wartości 110.000 (sto dziesięć tysięcy) zł w roku kalendarzowym,

3) (skreślono).

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust.5 naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- ***alfa* w Dniu Wyceny d (α_d)** – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index (Bloomberg ticker: mWIG40TR Index)+ 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Warsaw Stock Exchange sWIG80 Index (Bloomberg ticker: sWIG80 Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSF\boldsymbol{Y}_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSF\boldsymbol{Y}_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$

wtedy

$$RSF_d = (RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

9. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i

nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

10. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 9, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ V
VeloFund Stabilny

Art. 1

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą VeloFund Stabilny.

Art. 2

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy zastosowaniu w umiarkowanym stopniu aktywnej alokacji w zależności od przewidywanej koniunktury na rynkach kapitałowych. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat.

Art. 3

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
   1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
   2) jednostki samorządu terytorialnego,
   3) państwa członkowskie,
   4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
   5) państwa należące do OECD,
   6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:
   1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
      a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      b) ryzyko działalności emitenta,
      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
   2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
      a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
      b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      f) wiarygodność kredytowa emitenta,
      g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
   3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
      a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
      b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
   4) dla depozytów:
      a) oprocentowanie depozytów,
      b) wiarygodność banku;
   5) dla Instrumentów Pochodnych:
      a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
      b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
      c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
      d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
      e) dostępność.

Art. 5

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w

Ustawie, a także następujących zasad inwestowania Aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego:

1) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie mniej niż 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

2) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji stanowić może od 30% do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

3) (skreślono).

2. Inwestycje Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6

Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   2) 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

   3) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.

4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

2) koszty związane z wykonywaniem funkcji przez Depozytariusza - do wysokości sumy 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku oraz wartości 110.000 (sto dziesięć tysięcy) zł w roku kalendarzowym,

3) (skreślono).

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- ***alfa* w Dniu Wyceny d (α_d)** – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M (Bloomberg ticker: WIBR3M Index) + 1%) + 40% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index) + 40% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki WIBOR 3M, zapasową stawką referencyjną będzie stawka POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%. W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg Developed Markets Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSF\boldsymbol{Y}_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSF\boldsymbol{Y}_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$

wtedy

$$RSF_d = (RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSF\mathbf{Y}_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\mathbf{Y}_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego , za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków

i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.

12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ VI
VeloFund Akcji Europejskich

Art. 1

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą VeloFund Akcji Europejskich.

Art. 2

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub rynkach zorganizowanych niebędących rynkiem regulowanym, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Państwach Członkowskich lub będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 9 ust. 4 pkt. 3) Części I Statutu w państwach europejskich należących do OECD, lub prowadzące w państwach, o których mowa powyżej działalność operacyjną.

Art. 3

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
   1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
   2) jednostki samorządu terytorialnego,
   3) państwa członkowskie,
   4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
   5) państwa należące do OECD,
   6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:
   1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
      a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      b) ryzyko działalności emitenta,

c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

f) wiarygodność kredytowa emitenta,

g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

c) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

d) dostępność.

Art. 5

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych akcje lub o indeksy akcji stanowić będzie nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części

I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6

Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

   2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

   3) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4 % wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 11 i 12 poniżej.

4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

2) koszty związane z wykonywaniem funkcji przez Depozytariusza - do wysokości sumy 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku oraz wartości 110.000 (sto dziesięć tysięcy) zł w roku kalendarzowym,

3) (skreślono).

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust.5 naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- ***alfa* w Dniu Wyceny d (α_d)** – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Europe 600 Total Return Index (Bloomberg ticker: EURP600T Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: EDMT Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ($\hat{\boldsymbol{\alpha}}_{\boldsymbol{d}}$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSF\boldsymbol{Y}_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSF\boldsymbol{Y}_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$

wtedy

$$RSF_d = (RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego , za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

9. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

10. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.

12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 9, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.

13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

Art. 7

Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 200.000.000 (dwieście milionów) złotych.

2. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 1. W decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa wyznaczany jest dzień zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszenia o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób wskazany w art. 29 ust. 1 Części I Statutu oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji i zamiany w rozumieniu art. 16 ust. 7 i 8 Części I Statutu, jeżeli w ich wyniku miałoby nastąpić nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w terminie 7 dni po Dniu Wyceny, w którym wartość aktywów netto Subfunduszu, zmniejszy się poniżej 160.000.000 (stu sześćdziesięciu milionów) złotych.

4. Fundusz może również rozpocząć ponownie zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie zmniejszy się poniżej wartości podanej w ust. 3 w przypadku, gdy nie ma przeszkód (w szczególności wynikających z dostępności potencjalnie atrakcyjnych lokat Subfunduszu na rynku pierwotnym oraz wtórnym) dla dokonywania lokat Aktywów Subfunduszu zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

5. Niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 3 lub 4 wyznaczany jest w drodze decyzji dzień wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszeniu o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz niezwłocznie poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób wskazany w art. 29 ust. 1 Części I Statutu oraz udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów.

6. Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów. Zwrot środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestników jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń konwersji i zamiany, o których mowa w ust. 2.

ROZDZIAŁ VII
VeloFund Akcji Amerykańskich

Art. 1

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą VeloFund Akcji Amerykańskich.

Art. 2

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki wskazanych w art. 9 ust. 4 pkt. 3) lit. a) Części I Statutu, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub prowadzące tam działalność operacyjną.

Art. 3

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) jednostki samorządu terytorialnego,

3) państwa członkowskie,

4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

5) państwa należące do OECD,

6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

b) ryzyko działalności emitenta,

c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

f) wiarygodność kredytowa emitenta,

g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

c) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

d) dostępność.

Art. 5

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji stanowić może co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

   2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

Art. 6

Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

   2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

   3) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym

zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4 % wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 11 i 12 poniżej.

4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

2) koszty związane z wykonywaniem funkcji przez Depozytariusza - do wysokości sumy 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku oraz wartości 110.000 (sto dziesięć tysięcy) zł w roku kalendarzowym,

3) (skreślono).

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust.5 naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- ***alfa* w Dniu Wyceny d (α_d)** – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg US Large Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: B500T Index) + 10% stawki referencyjnej POLSTR (Bloomberg ticker: PLSTR Index).W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg United States Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: UST Index). W przypadku

zaprzestania publikacji stawki referencyjnej POLSTR, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSFY_d$) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSF\boldsymbol{Y}_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ($RSF\boldsymbol{Y}_d$) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$

wtedy

$$RSF_d = (RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego , za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

9. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na

podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

10. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 9, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. I ust. 4a Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ VIII
VeloFund Obligacji

Art. 1

Nazwa Subfunduszu oraz wysokość wpłat niezbędnych do utworzenia Subfunduszu

1. Subfundusz działa pod nazwą VeloFund Obligacji.
2. Do utworzenia Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 500 000 zł.

Art. 2

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 3 niniejszego rozdziału.

Art. 3

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału, w następujące kategorie lokat:

   1) dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 2,

   2) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 2,

   3) umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 3 - 7,

   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 8.

2. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

   2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim,

   3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:

      a) Stanach Zjednoczonych Ameryki, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, NYSE MKT oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, ICE FUTURES U.S., NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), NASDAQ OMX PHLX,

      b) Australii, na rynku Australian Securities Exchange, Sydney Futures Exchange,

      c) Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,

      d) Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,

      e) Korei Południowej, na rynku Korea Exchange,

      f) Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),

      g) Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Exchange Limited,

      h) Szwajcarii, na rynku SIX Swiss Exchange,

      i) Turcji, na rynku Borsa Istanbul,

      j) Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,

      k) Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,

l) Wielkiej Brytanii na następujących rynkach: IPSX, ICE Futures Europe, London Stock Exchange, Euronext - Euronext London, NEX Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market - od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach 2), 3) i 4) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt 2) powyżej,

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

3. Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

4. Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jeżeli umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

5. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego danego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości lokat funduszu – w celu ograniczenia tego ryzyka,

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

4) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie Instrumentów Bazowych,

5) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadająca temu sprzedaż Instrumentów Bazowych znajdujących się w portfelu.

6. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

2) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim albo na rynkach zorganizowanych , o których mowa w ust. 2 pkt 3),

3) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,

4) bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 7 pkt 4 poniżej stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1 – 3, 4 i 6,

5) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

7. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut,

d) stopy procentowe,

5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszu:

   1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

   2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

   3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te spełniają warunki określone przez Ustawę,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o obrocie oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o obrocie, a także pod warunkiem, że:

   1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych lub prawach majątkowych, które zgodnie ze Statutem mogą być przedmiotem lokat Aktywów Subfunduszu;

   2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

   3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

   4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie niemogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w odpowiednim regulaminie podmiotu zabezpieczającego płynność rozliczeń i gwarantującego rozliczenia transakcji.

10. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

11. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

   1) może lokować do 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) limit 5%, o którym mowa w punkcie 1) może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

   3) może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tym, że Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej,

4) limit 5%, o którym mowa w punkcie 3) może być zwiększony do 10% jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) może lokować do 25% wartości swoich Aktywów w:

a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny,

b) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, z tym że suma powyższych lokat nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

13. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Zasad, o których mowa w ust. 11 nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

2) jednostkę samorządu terytorialnego,

3) państwo członkowskie,

4) jednostkę samorządu państwa członkowskiego,

5) państwo należące do OECD,

6) międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

15. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 14, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 16.

16. Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w ust. 15 nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

17. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w:

1) jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego,

2) tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 8,

3) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucja składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną, przy czym łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.

18. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 9 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
20. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 11 pkt 1) i 2), z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
22. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

   1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

      a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

      b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

      c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

      d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

      e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

      f) wiarygodność kredytowa emitenta,

      g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

   2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

      a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

      b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

      c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

   3) dla depozytów:

      a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego.

Art. 5

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu,

   3) pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 3 ust. 1 niniejszego rozdziału stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Art. 6

Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   2) 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

   1) 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

   2) 1%kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

   3) 1% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art.22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

4. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym

zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

6. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

7. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 13 i 14 poniżej.

7a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 7 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;

2) koszty związane z wykonywaniem funkcji przez Depozytariusza - do wysokości sumy 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku oraz wartości 110.000 (sto dziesięć tysięcy) zł w roku kalendarzowym,

3) (skreślono).

8. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- ***alfa* w Dniu Wyceny d (α_d)** – różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

r_d^{5Y} – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Dziennej na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y,Dzień\ Wyceny\ D\}}$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1 , jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

b_d^{5Y} - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\Pi_{\{k=2\}}^{d}(b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

b_k - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 100% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ($\hat{\alpha}_d$) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max\{\alpha_{\{Y_{end}-5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end}-1Y\}}\}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d – Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark – wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y – bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne $(RSFY_d)$ naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \Sigma_{h=1}^{d} RSF_h - \Sigma_{h=1}^{d} RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

RSF_h - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$ - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSF\boldsymbol{Y}_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$ to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$ to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne $(RSF\boldsymbol{Y}_d)$ nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne (RSF_d) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d \geq \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$ oraz $\alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$ - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

SF – oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$\alpha_d < \alpha_{d-1}$ oraz $\alpha_d > 0$ oraz $\alpha_d > \hat{\alpha}_d$

wtedy

$$RSF_d = (RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} > 0$

wtedy

$$RSF_d = -(RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$\alpha_d \leq 0$ lub $\alpha_d \leq \hat{\alpha}_d$ oraz $RSF\boldsymbol{Y}_{d-1} = 0$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego , za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo.

9. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
10. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.8, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 9 na ostatni dzień danego miesiąca.
11. Koszty wskazane w ust. 7 i ust. 7a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7 i ust. 7a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli

obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7 i ust. 7a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

12. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

13. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 7 i ust. 7a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 8 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 7 i ust. 7a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 7 i ust. 7a.

14. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 7 i ust. 7a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 7 i ust. 7a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 7 i ust. 7a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 7 i ust. 7a.

15. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

Spis treści

ROZDZIAŁ I 2
Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie 2
ROZDZIAŁ II 3
Dane o Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych 3
ROZDZIAŁ III 8
Dane o Funduszu 8
ROZDZIAŁ IV 198

Dane o Depozytariuszu 198
ROZDZIAŁ V 202
Dane o podmiotach obsługujących Fundusz 202
ROZDZIAŁ VI 208
Informacje dodatkowe 208
ROZDZIAŁ VII 219
Załączniki 219
Statut VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty 222
CZEŚĆ I 222
Fundusz 222
ROZDZIAŁ I 222
Postanowienia ogólne 222
ROZDZIAŁ II 226
Organy Funduszu 226
ROZDZIAŁ III 227
Depozytariusz. Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu 227
ROZDZIAŁ IV 228
Wpłaty do Funduszu oraz Subfunduszy 228
ROZDZIAŁ V 229
Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy 229
ROZDZIAŁ VI 234
Uczestnicy 234
ROZDZIAŁ VII 236
Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz związane z tym opłat 236
ROZDZIAŁ VIII 240
Szczególne zasady dotyczące nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa 240
ROZDZIAŁ IX 242
Ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy 242
ROZDZIAŁ X 243
Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy 243
ROZDZIAŁ XI 244
Obowiązki informacyjne Funduszu 244
ROZDZIAŁ XII 245
Zasady rozwiązania Funduszu i Subfunduszy 245
ROZDZIAŁ XIII 247
Łączenie Subfunduszy 247
ROZDZIAŁ XIV 247
Postanowienia końcowe 247
CZĘŚĆ II 247
Subfundusze 247
ROZDZIAŁ I 247
VeloFund Konserwatywny 247
Rozdział II 255

VeloFund Emerytalny 255
ROZDZIAŁ III 263
VeloFund Akcji Polskich 263
ROZDZIAŁ IV 270
VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek 270
ROZDZIAŁ V 278
VeloFund Stabilny 278
ROZDZIAŁ VI 286
VeloFund Akcji Europejskich 286
ROZDZIAŁ VII 295
VeloFund Akcji Amerykańskich 295
ROZDZIAŁ VIII 302
VeloFund Obligacji 302